

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Posouzení finančního zdraví vybrané obchodní společnosti v automobilovém průmyslu
Financial Health Assessment of the Selected Company in the Automotive Industry

Student:

Nikol Pačková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martina Borovcová, Ph.D.

Ostrava 2020

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikol Pačková**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně

Téma: **Posouzení finančního zdraví vybrané obchodní společnosti
v automobilovém průmyslu**
**Financial Health Assessment of the Selected Company in the
Automotive Industry**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Význam a metody finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané obchodní společnosti
 4. Hodnocení finančního zdraví vybrané obchodní společnosti na bázi komparace
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Borovcová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 07.05.2020



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 5. 5. 2020



.....
Nikol Pačková

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Význam a metody finanční analýzy.....	6
2.1	Podstata a cíle finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	7
2.3.1	Rozvaha	8
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.3.3	Přehled o peněžních tocích (cash flow)	14
2.3.4	Vazby mezi účetními výkazy.....	15
2.4	Základní metody finanční analýzy	16
2.4.1	Stavové (absolutní) ukazatele finanční analýzy.....	17
2.4.1.1	Horizontální analýza (analýza trendů).....	17
2.4.1.2	Vertikální analýza (analýza struktury)	17
2.4.2	Rozdílové ukazatele finanční analýzy	17
2.4.2.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	18
2.4.3	Poměrové (intenzivní) ukazatele finanční analýzy	19
2.4.3.1	Ukazatele rentability.....	19
2.4.3.2	Ukazatele aktivity	21
2.4.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	22
2.4.3.4	Ukazatele likvidity.....	24
2.5	Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy	25
3	Charakteristika vybrané obchodní společnosti	26
3.1	Základní informace o společnosti HMMC.....	26
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	27
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	28
3.2.2	Vertikální analýza aktiv	30
3.2.3	Horizontální analýza pasiv.....	31
3.2.4	Vertikální analýza pasiv.....	32
3.2.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34
3.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	35
4	Hodnocení finančního zdraví vybrané obchodní společnosti na bázi komparace ..	37
4.1	Základní informace o společnosti TPCA	37
4.2	Rozdílové ukazatele	38
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	38
4.3	Poměrové ukazatele	39

4.3.1	Ukazatele rentability	40
4.3.2	Ukazatele aktivity	43
4.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	44
4.3.4	Ukazatele likvidity	48
4.4	Srovnání s odvětvím	51
5	Závěr	55
	Seznam použité literatury	58
	Seznam zkratk	61
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Hlavním smyslem finanční analýzy je zhodnocení úrovně současné situace společnosti, posouzení firemní minulosti, předpovědět finanční podmínky v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (HMMC), jejíž hlavní činností je výroba aut a převodovek, v letech 2014-2018, porovnat tyto ukazatele s konkurenční společností Toyota Peugeot Citroen Automobile Czech, s.r.o. (TPCA) a zároveň zjistit, jak se společnosti daří v porovnání s celkovým automobilovým odvětvím v České republice.

Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. V teoretické části, tzn. druhé kapitole, bude vysvětlena podstata finanční analýzy, její uživatelé a zdroje, ze kterých je nutno čerpat. Teoretická část bude věnována také metodám finanční analýzy a veškerým ukazatelům, které budou v práci použity.

Finanční analýza této bakalářské práce bude vypracována pouze za pomoci elementárních metod a bude provedena analýza vybraných stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů.

Úvod praktické části, tzn. třetí kapitoly, bude sloužit k seznámení se společností HMMC, poté bude provedena analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza).

Čtvrtá kapitola se bude zabývat analýzou rozdílových (čistý pracovní kapitál) a poměrových ukazatelů (ukazatelů rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti, likvidity) a také komparací se společností TPCA a odvětvím.

V závěru bakalářské práce bude na základě zjištěných výsledků celá finanční situace zhodnocena a budou navržena doporučení na případná zlepšení.

Primárním zdrojem praktické části bude Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ze kterých budou použity výroční zprávy firmy Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. za období 2014–2018 a výroční zprávy firmy Toyota Peugeot Citroen Automobile Czech, s.r.o. za období 2014–2018. Pro srovnání s odvětvím budou použity materiály Ministerstva průmyslu a obchodu, konkrétně oddílu 29 podle klasifikace CZ-NACE, za období 2014–2018. Pro výpočet hodnot bude využíván program Excel.

2 Význam a metody finanční analýzy

Druhá kapitola je věnována vysvětlení podstaty finanční analýzy, jejím cílům, uživatelům a zdrojům informací. Tato část je zaměřena také na popis metod finanční analýzy, které jsou použity v praktické části bakalářské práce.

2.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Finanční analýza zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím hlavním úkolem je komplexně zhodnotit současnou finanční situaci podniku, posoudit a zjistit, zda je společnost dostatečně zisková, zda je schopna platit své závazky včas, zda využívá svá aktiva efektivně a jestli má vhodnou kapitálovou strukturu. Finanční analýzu lze použít také jako nástroj k identifikaci problémů, silných a slabých stránek podniku a na základě výsledků finanční analýzy je možné dospět k určitému hodnocení celkového hospodaření a finanční situace podniku a tyto informace lze využít jako základ pro rozhodování managementu.

Obecně lze finanční analýzu rozdělit na tři na sebe navazující fáze:

1. rámcové posouzení situace na základě vybraných ukazatelů,
2. provedení hlubšího rozboru zjištěných poznatků,
3. identifikace hlavních faktorů negativního vývoje a návrh možných opatření.

Mezi základní cíle finanční analýzy patří hlavně dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit pomocí dvou základních kritérií, prvním kritériem je **schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál**, což je obecně považováno za nejdůležitější, protože každý, kdo začíná podnikat chce zhodnotit své peníze a zbohatnout. Druhým měřítkem je **zajištění platební schopnosti podniku**, protože bez platební schopnosti většinou nelze dále fungovat a může to vést až ke konci činnosti, kterou firma vykonává. Nelze však posoudit, které kritérium by mělo být prioritou, měla by fungovat rovnováha mezi oběma kritérii a podnik by měl vytvářet zisk, aniž by tím ohrozil platební schopnost a zároveň by měl podnik najít takovou úroveň likvidního majetku, aby zajistila platební schopnost, ale neohrozila by činnost výdělkovou, jak uvádí Dluhošová (2010), Růčková (2019) a Sedláček (2007).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční údaje jsou důležitým zdrojem informací o podniku, odrážejí úroveň podniku a jeho konkurenceschopnost, a proto má o tyto údaje zájem mnoho subjektů. Výsledky finanční analýzy jsou určeny nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spojeni například hospodářsky nebo finančně. Každý uživatel finanční analýzy nebo zájmová skupina vyžaduje jiné informace, proto je důležité zvážit, pro koho je analýza zpracovávána.

Manažeři využívají finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak hlavně pro dlouhodobé finanční řízení podniku, protože finanční analýza pomáhá k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh a je možné ji použít také k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, při sestavování finančního plánu nebo k volbě kapitálové struktury. **Vlastníci** firmy chtějí vědět především to, jaká je návratnost prostředků firmy, tzv. hodnocení ziskovosti (rentability) vloženého kapitálu, zatímco **věřitelé** se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet své závazky. **Státní instituce** chtějí informace o tom, jak je podnik schopen vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu, **konkurenti** se snaží získat výsledky těch firem, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré metody ve svých podnicích. Finanční zdraví podniku by mohlo zajímat také **potenciální investory**, jelikož by tyto informace mohly ovlivnit jejich budoucí záměry, a **zaměstnance**, u kterých se předpokládá, že mají zájem o ziskovost či likviditu firmy, které zabezpečí dlouhodobé fungování podniku, a chtějí znát výši mezd, jak tvrdí Dluhošová (2010) a Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy jsou především účetní výkazy, které lze rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou označovány jako externí, protože na jejich základě jsou poskytovány informace zejména externím uživatelům. Finanční účetní výkazy jsou přehledem o stavu a struktuře majetku a zdrojích krytí (rozvaha), tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a také o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow).

Jedná se o veřejně dostupné informace, které jsou k dispozici prostřednictvím obchodního rejstříku a firma by je měla zveřejňovat alespoň jedenkrát za rok.¹

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, využití vnitropodnikových účetních výkazů vede ke zpřesnění finanční analýzy, jelikož se sestavují oproti finančním výkazům častěji, nejsou však veřejně dostupné.

Kromě výše uvedeného vychází finanční analýza i z jiných zdrojů a celkově se zdroje informací dají shrnout do následujících skupin:

- **finanční informace** – účetní výkazy, výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy apod.,
- **kvantifikovatelné nefinanční informace** – firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, interní směrnice, normy spotřeby,
- **nekvantifikovatelné informace** – zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení a odhady

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, závisí do značné míry na použitých vstupních informacích, které by měly být nejen kvalitní, ale zároveň i komplexní, aby se předešlo nechtěnému zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví podniku.

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích se dají označit za základ všech informací pro finanční analýzu, a proto budou tyto tři výkazy v následujících odstavcích vysvětleny. Avšak významným zdrojem dat může být i přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha účetní závěrky nebo výroční zpráva, jak uvádí Dluhošová (2010) a Růčková (2019).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je definována jako účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav majetku podniku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu a představuje základní přehled o majetku a závazcích ve statické podobě.

¹ Četnost zveřejňování informací je závislá na tom, zda firma patří prostřednictvím akcií mezi veřejně obchodovatelné. V tomto případě může nastat povinnost zveřejňovat výsledky až čtyřikrát ročně.

Základním hlediskem členění aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, popřípadě také rychlost a obtížnost jejich přeměny na peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky.

Aktiva v rozvaze jsou rozlišena na Pohledávky za upsaný základní kapitál, Dlouhodobý majetek, Oběžná aktiva a Časové rozlišení aktiv, **pasiva** jsou rozdělena na Vlastní kapitál, Cizí zdroje a Časové rozlišení pasiv, pro lepší přehlednost je sestavena Tabulka 2.1. Mezi aktivy a pasivy musí platit bilanční rovnice rozvahy:

$$AKTIVA = PASIVA. \quad (2.1)$$

Tab. 2.1 Struktura rozvahy

	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D	Časové rozlišení aktiv	C.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Příloha č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

• AKTIVA

Pomocí **pohledávek za upsaný základní kapitál** je zachycen stav upsaných, ale dosud nesplacených akcií nebo podílů a nejčastěji jsou to pohledávky za společníky, akcionáři nebo členy družstva.

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM) a doba použitelnosti dlouhodobého majetku je delší než jeden rok. Mezi **dlouhodobý nehmotný majetek** jsou zahrnovány hlavně patenty, licence, ochranné známky a software a také goodwill, u kterého nezáleží na výši jeho ocenění. Mezi **dlouhodobý hmotný majetek** se řadí např. hmotné movité věci jako stroje a dopravní prostředky, které jsou převáděny do nákladů postupně ve formě odpisů. Do DHM jsou

zařazovány také pozemky, umělecká díla či sbírky bez ohledu na jejich pořizovací cenu a nejsou odepisovány. **Dlouhodobý finanční majetek** je majetek dlouhodobé povahy a jsou zde zahrnuty podílové cenné papíry a vklady v podnicích, půjčky podnikům ve skupině a jiný finanční dlouhodobý majetek, který si podnik pořídí nebo vlastní za účelem obchodování s nimi a pro získání výnosu, nikoliv pro hospodářskou činnost.

Doba vázanosti **oběžných aktiv** ve výrobním procesu je kratší než jeden rok a jsou rychle převoditelné na peníze ke krytí splatných závazků. Aby byla zajištěna kontinuita provozu společnosti, je nezbytně nutné udržovat oběžná aktiva v určité výši, i přesto, že z finančního hlediska je uložení peněz v oběžných aktivech velmi neefektivní. Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. **Zásoby** materiálu a surovin jsou vstupy do činnosti podniku, kde jsou úplně nebo jen zčásti spotřebovávány a jsou zde zařazeny například zásoby nedokončené výroby a polotovarů (rozpracované výkony), zásoby hotových výrobků, které ještě nebyly prodány nebo nebyly převzaty odběratelem, nebo zboží. **Pohledávky** jsou definovány jako nárok podniků na příjem peněžních prostředků od jiných subjektů a převážná část pohledávek je tvořena pohledávkami z obchodního styku (např. dosud neuhrazené faktury, které podnik vystavil). Pohledávky jsou rozděleny z hlediska času na krátkodobé (splatné do jednoho roku) a dlouhodobé, které mají splatnost nad jeden rok, ale i přesto jsou zařazeny mezi oběžný majetek.

Krátkodobé financování přebytečných peněžních prostředků je umožněno pomocí **krátkodobého finančního majetku**, tím je možno získat vyšší výnosy a zabezpečit rychlou likviditu podniku. Jsou zde zahrnovány cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu (např. krátkodobé dluhopisy nebo směnky pořízené za účelem obchodování). **Peněžní prostředky** jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech (i pokud je zůstatek záporný) a peníze na cestě.

Pomocí **časového rozlišení aktiv** jsou zachyceny zůstatky účtů časového rozlišení *nákladů příštích období* (například předem placené nájemné) a *příjmů příštích období* (např. provedené, ale dosud nezaúčtované práce). Z analytického hlediska představují částky časového rozlišení tak malý podíl na celkových aktivech, že se jejich změny většinou neprojeví na fungování podniku a nemusí jim být věnována tak velká pozornost, jako předchozím položkám. Pokud však jejich podíl na celkovém majetku v čase roste, může to majetkové i finanční strukturu naznačovat, že část majetku je placena splátkami pomocí leasingu.

- **PASIVA**

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, áziem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, vytvořeným výsledkem hospodaření minulých let a běžného účetního období a položkou rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. **Základní kapitál**² je část vlastního kapitálu vznikající především při zakládání společnosti (upsaný kapitál). **Ážio a kapitálové fondy** lze vysvětlit jako externí kapitál, který podnik získal zvenčí, ale nejedná se o kapitál cizí, emisní ážio je definováno jako rozdíl mezi emisní a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcií a kapitálové fondy představují vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál a lze mezi ně zařadit i dary a dotace. K položce ážio a kapitálové fondy jsou přiřazovány také oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společností. **Fondy ze zisku** lze rozdělit na dvě skupiny: *rezervní fondy*, které se tvoří hlavně ze zisku a jsou primárně určeny ke krytí ztrát společnosti a *statutární a ostatní fondy*, které jsou vytvářeny také ze zisku, jsou však vymezeny pro interní potřeby podniku, jako jsou příspěvky zaměstnancům na sport, kulturu a vzdělávání nebo dary zaměstnancům k výročí. **Výsledek hospodaření minulých let** je popisován jako část zisku, kterou podnik nepoužil do fondů nebo k výplatě podílu na zisku, je tak převáděna do dalšího období a jedná se o nerozdělený zisk, nebo neuhrazenou ztrátu. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** (VHBÚO) je definován jako zisk, který podnik dosáhl za dané období a je již zdaněný, ale nebyl rozdělený. Výše výsledku hospodaření běžného období se musí rovnat výši výsledku hospodaření běžného období uvedeném ve výkazu zisku a ztráty. **Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku** je položka, podle které se poznají již vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období.

Mezi **cizí zdroje** jsou zařazeny rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Tvorbou **rezerv** se snižuje vykazovaný zisk a je to částka peněžních prostředků, které bude muset společnost v budoucnu vydat, jedná se tedy o budoucí závazky. Rezervy lze rozdělit na *zákonné*, které jsou daňově uznatelné, a *ostatní*, které naopak daňově uznatelné nejsou. **Krátkodobé závazky** jsou splatné do jednoho roku a jejich úkolem, spolu se vlastními zdroji, je financování běžného provozu podniku a jedná se především o krátkodobé úvěry, o závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům a různým institucím,

² Dle ZOK (§142/1) je minimální výše vkladu společníka do společnosti s ručením omezeným 1 Kč, pokud společenská smlouva neurčí jinak. U akciové společnosti dle ZOK (§246/2) je minimální výše základního kapitálu 2 000 000 Kč (80 000 EUR).

nebo o dlužné daně. **Dlouhodobé závazky**, se splatnosti delší než jeden rok, jsou určeny k financování aktiv s delší životností, jako například emitované dluhopisy, dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky nebo dlouhodobé úvěry.

Pomocí **časového rozlišení pasiv** jsou zachyceny zůstatky na účtech *výdajů příštích období* (např. nájemné placené dozadu) a *výnosů příštích období* (např. předem přijaté nájemné nebo předplatné), jak uvádí Dluhošová (2010), Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), a Růčková (2019).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (znám spíše pod názvem výsledovka nebo zkratkou VZZ) je definován jako účetní výkaz, pomocí kterého je sledována výše a způsob tvorby složek výsledku hospodaření a obsahuje tzv. tokové veličiny. Výkaz je tvořen náklady a výnosy, které se rozdělují do dvou podskupin, a to na náklady a výnosy z provozní a finanční činnosti a výsledek hospodaření je zjišťován ze dvou částí, z provozního a finančního výsledku hospodaření. Provozním výsledkem hospodaření je poukázáno na schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření a je z něj možné vyčíst, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti hospodaření, proto je provozní výsledek hospodaření nejdůležitější položkou.

Podstata výkazu zisku a ztráty lze vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ \quad (2.2)$$

Náklad je definován jako peněžní vyjádření spotřeby podniku bez závislosti na tom, zda peněžní transakce skutečně proběhla a **výnos** jako peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku a opět nezáleží na tom, zda peněžní transakce skutečně proběhla.

Pro lepší pochopení výpočtu výsledku hospodaření za účetní období, který může být jak kladný (zisk), tak i záporný (ztráta), je sestavena následující Tabulka 2.2.

Tab. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII

Zdroj: Příloha č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

Pro finanční analýzu jsou nejvýznamnější tři kategorie zisku, které je možné zjistit přímo z výkazu zisku a ztráty, viz Tab. 2.3.

Tab. 2.3 Kategorie zisku

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

Zdroj: Růčková (2019), vlastní zpracování

Výsledek hospodaření po zdanění neboli výsledek hospodaření za účetní období je někdy ve finančních analýzách označován také jako čistý zisk (EAT). Finanční analýza využívá taky zisk před zdaněním (EBT), nebo i zisk před zdaněním a úroky (EBIT), který je vhodný pro mezipodnikové srovnávání dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017) a Scholleová (2010).

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Smyslem výkazu cash flow (CF) je posouzení skutečné finanční situace podniku a zjištění, kolik peněžních prostředků a jejich ekvivalentů podnik vytvořil a k jakým účelům je použil.

Peněžními toky jsou myšleny přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. **Příjmy** jsou definovány jako reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu a **výdaje** jako reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.

Peněžní prostředky (PP) byly definovány v podkapitole 2.3.1 a mezi **peněžní ekvivalenty** (PE) se řadí krátkodobý likvidní majetek, který se dá snadno směnit na peníze a nepředpokládají se významné změny hodnoty v čase (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry nebo pohledávky se splatností do tří měsíců).

Výkaz CF může mít dvě formy, a to *bilanční*, ve které jsou odděleně zobrazeny zdroje peněžních prostředků na straně jedné a jejich využití na straně druhé, a *sloupcovou formu*, kdy lze ve sloupci pod sebou vidět součty stejnorodých skupin peněžních toků v rozdělení na činnost provozní, investiční a finanční. Tento výkaz lze sestavit také dvěma metodami, *přímou metodou*, kdy lze cash flow zjistit jako rozdíl mezi příjmy a výdaji, a *nepřímou metodou*, při které se cash flow vypočítá jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) příslušných složek aktiv a pasiv.

Struktura výkazu CF je členěna na tři části: CF z provozní, investiční a finanční činnosti. V **CF z provozní činnosti** jsou obsaženy položky, které ovlivňují tvorbu čistého zisku a základem je zisk z výrobní a odbytové části podniku. Za pomoci CF z provozní činnosti lze zjistit, do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně vydělaným penězům. Z **CF z investiční činnosti** lze vyčíst nejen výdaje, které se týkají pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale i rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Pomocí **CF z finanční činnosti** lze hodnotit vnější financování, hlavně pohyb dlouhodobého kapitálu, jak uvádí Dluhošová (2010), Růčková (2019) a Scholleová (2017).

Nepřímá metoda ve sloupcové formě, která se používá nejčastěji a jejíž sestavení je zobrazeno v Tabulce 2.4, vychází z výsledku hospodaření zjištěného v účetnictví (rozdíl mezi náklady a výnosy), který je nutno transformovat na tok peněz (na rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Tab. 2.4 Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow ve sloupcové formě

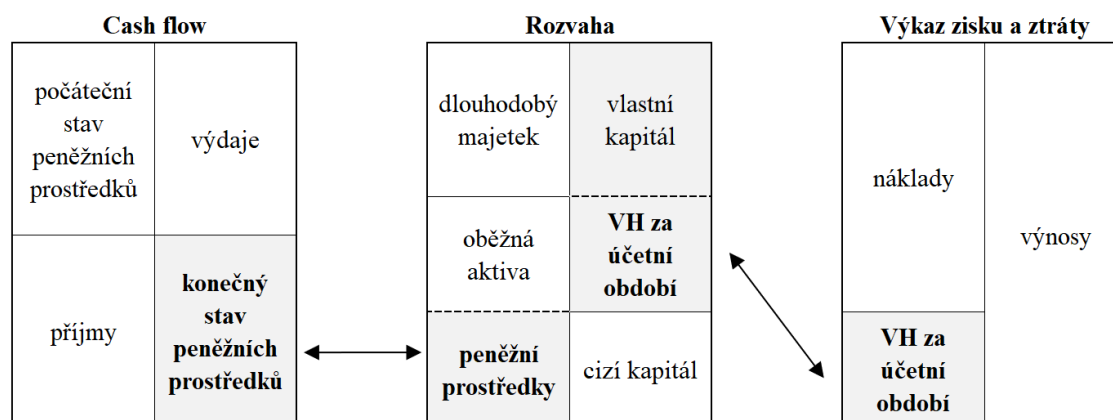
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů (PE) na začátku období
	PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním
A.1.	Úprava o nepeněžní operace
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)
A.4.	Přijaté úroky (+)
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
	PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a PE
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a PE
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období

Zdroj: Příloha č. 3 k vyhlášce č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

2.3.4 Vazby mezi účetními výkazy

Mezi výkazy existuje vzájemná provázanost, která je zobrazena na Obrázku 2.1. V rozvaze, která je základním výkazem, je zobrazen výsledek hospodaření za účetní období, který je důležitým zdrojem financování a je převzatý z výkazu zisku a ztráty. Z hlediska majetkové struktury je důležité znát stav finančních prostředků převzatý do rozvahy z výkazu cash flow, kde je sledován stav na začátku a na konci účetního období.

Obr. 2.1 Vzájemná provázanost účetních výkazů

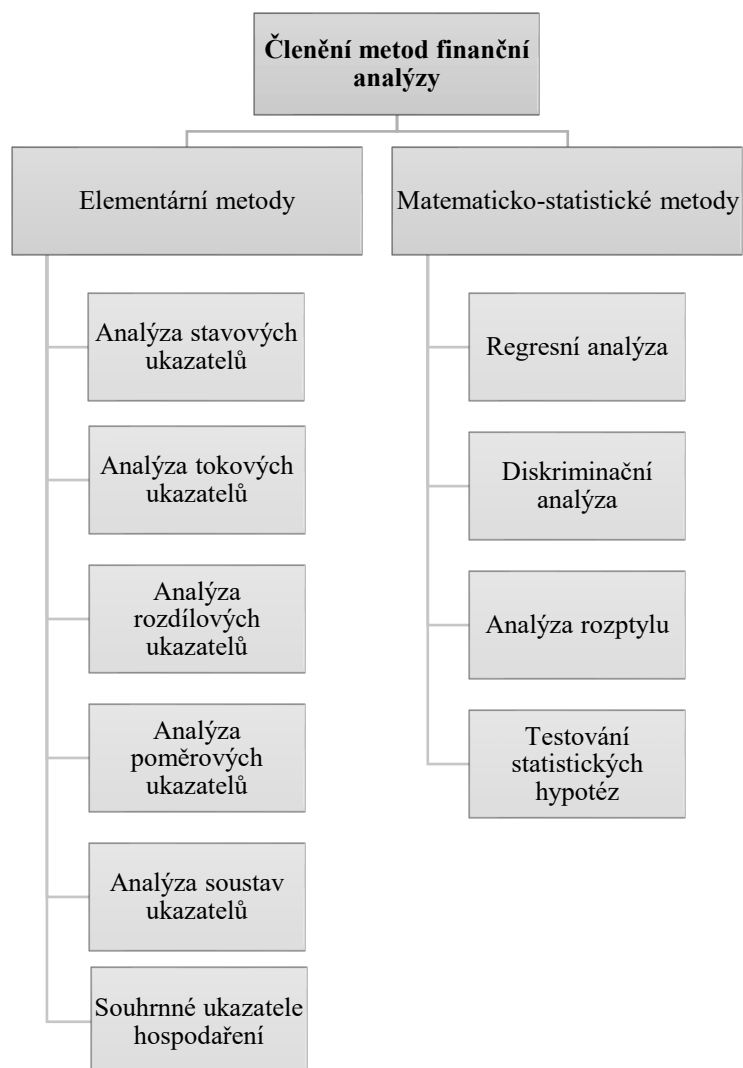


Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), vlastní zpracování

2.4 Základní metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět pomocí metod, které lze členit různě, např. na metody elementární a matematicko-statistické, viz Obr. 2.2. Obecně platí, že čím lepší metody, tím spolehlivější závěry a nižší riziko chybného rozhodnutí.

Obr. 2.2 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017) a Dluhošová (2010), vlastní zpracování

Finanční analýza v této bakalářské práci je vypracována pouze za pomoci elementárních metod a je provedena analýza vybraných stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou základnou pro tvorbu finanční analýzy, přičemž doplňkovou úlohu mají stavové a rozdílové ukazatele. Na ostatní ukazatele není tato práce zaměřena, proto jsou v teoretické části vynechány.

2.4.1 Stavové (absolutní) ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele finanční analýzy jsou využívány především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza).

2.4.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Pomocí analýzy vývojových trendů, zvané též jako horizontální analýza, jsou posuzovány vývoje hodnot v čase a změny souhrnných ukazatelů jako je například zisk, tržby, náklady, aktiva, pasiva, nebo cash flow z provozní, finanční a investiční činnosti. Horizontální analýza může pomoci i ke zkoumání průběhu změn, nebo jak již vyplývá z názvu, k odhalování dlouhodobých trendů významných položek. Interpretace změn musí být prováděna obezřetně a komplexně a musí se brát v úvahu změny jak absolutní, tak relativní. Tyto změny lze vypočítat pomocí následujících vztahů:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.3)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \cdot 100 = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \cdot 100, \quad (2.4)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, U_{t-1} je předchozí rok.

2.4.1.2 Vertikální analýza (analýza struktury)

Za pomoci analýzy struktury, známé jako vertikální analýza, či procentní rozbor komponent, lze vyjádřit jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně, která představuje sto procent. Vertikální analýzou jsou srovnávány účetní výkazy s předchozím obdobím a je ulehčena komparace podniku s jinými podniky ve stejném odvětví. Obecný vzorec lze vyjádřit následovně:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \cdot 100, \quad (2.5)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele dle Dluhošová (2010) a Růčková (2019).

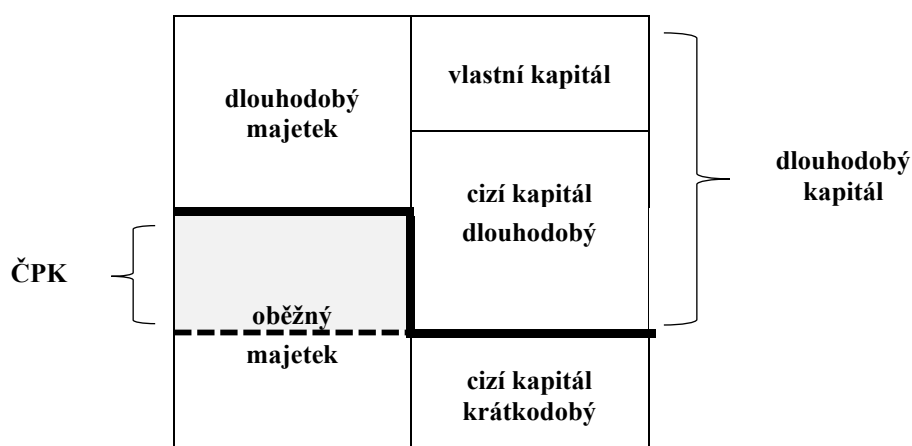
2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele jsou vhodné k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond, přičemž pro účely této práce je vysvětlen a použit pouze první z vyjmenovaných, který bývá používán nejčastěji.

2.4.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK neboli provozní kapitál je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost podniku a patří mezi nejvýznamnější z rozdílových ukazatelů. Pokud chce být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, to znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad cizími zdroji. Obrázek 2.3 slouží ke znázornění konstrukce čistého pracovního kapitálu.

Obr. 2.3 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat dvěma způsoby, prvním z nich je způsob ze strany aktiv, označován jako operativní, který se dá vypočítat následovně:

$$\text{ČPK} = OA - CK \text{ krátkodobý}, \quad (2.6)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a $CK \text{ krátkodobý}$ je hodnota krátkodobých cizích zdrojů.

Druhou možností výpočtu je způsob ze strany pasiv, označován jako strategický a výpočet je následovný:

$$\text{ČPK} = (CK \text{ dlouhodobý} + VK) - SA, \quad (2.7)$$

kde $CK \text{ dlouhodobý}$ je hodnota dlouhodobých cizích zdrojů a SA jsou stálá aktiva (=dlouhodobý majetek).

Jsou rozeznávány tři způsoby financování podniku:

1. *Konzervativní způsob financování* – podnik využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv (oběžného majetku). Tento způsob financování je drahý, ale méně rizikový.

2. *Umírněný způsob financování* – společnost dodržuje zlaté bilanční pravidlo a životnost aktiv se rovná době splatnosti pasiv. Tento způsob je velmi náročný na řízení.
3. *Agresivní způsob financování* – podnik využívá krátkodobé zdroje i na financování stálých aktiv (dlouhodobého majetku). Tento způsob financování je velmi rizikový, může ohrozit likviditu, ale je levný a často si ho volí velké podniky s dobrým postavením a vyjednávací silou vůči dodavatelům i odběratelům, jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), Mrkvička (2006) a Scholleová (2010).

2.4.3 Poměrové (intenzivní) ukazatele finanční analýzy

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, protože lze díky nim získat rychlou představu o finanční situaci v podniku a jsou vhodným nástrojem k porovnání více podobných firem navzájem.

Podstata poměrových ukazatelů spočívá v tom, že jsou dány do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow a lze vytvořit širokou řadu ukazatelů. Je osvědčeno použití pouze některých základních ukazatelů, a to zejména skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu podle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017) a Sedláček (2007).

V následujících odstavcích budou představeny vybrané skupiny ukazatelů, které budou použity v aplikační části a jejich výpočty. Ukazatele kapitálového trhu nebudou v praktické části používány, proto jsou v teoretické části vynechány. Členění poměrových ukazatelů je znázorněno na Obrázku 2.4.

Obr. 2.4 Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou vhodné k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a pomocí rentability (výnosnosti vloženého kapitálu) je měřena schopnost podniku

vytvářet nové zdroje, to znamená dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Obecně by měly tyto ukazatele v čase narůstat, záleží však na podmínkách a stavu ekonomiky, jak uvádí Růčková (2019).

Každý ukazatel využívá jinou podobu zisku, pro lepší přehled byla sestavena Tabulka 2.3 v podkapitole 2.3.2, kde jsou vysvětleny nejpoužívanější kategorie zisku, jako EAT, EBT, EBIT.

a) Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability. Ukazatelem ROA je měřena celková efektivnost firmy, její výdělečná schopnost nebo výkonnost podniku. Pomocí ROA je dán do poměru zisk podniku a celkový vložený kapitál neboli celková aktiva. Použitím EBIT v čitateli je možno měřit výkonnost podniku bez toho, aniž by zadlužení a daňové zatížení ovlivňovalo výsledek a je tak možné porovnávat i s odvětvovými hodnotami. Tento ukazatel lze vyjádřit následovně:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \cdot 100, \quad (2.8)$$

kde A je hodnota celkových aktiv.

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí ukazatele ROE lze zjistit, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti a je jím vyjádřena celková výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Ukazatel lze vypočítat pomocí vztahu:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \cdot 100, \quad (2.9)$$

kde VK je hodnota vlastního kapitálu.

c) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel ROCE představuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem a je jím komplexně měřena efektivnost hospodaření podniku. Vzorec pro výpočet je následovný:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK \text{ dlouhodobý}} \cdot 100. \quad (2.10)$$

d) Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS je vyjádřením toho, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Nízká úroveň ukazatele může značit chybné řízení podniku, naopak vysoká úroveň ukazatele je známkou nadprůměrné úrovně firmy. Výpočet ukazatele lze vypočítat následovně:

$$ROS = \frac{EBIT}{T} \cdot 100, \quad (2.11)$$

kde T je hodnota tržeb, jak uvádí Dluhošová (2010), Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), Scholleová (2017) a Sedláček (2007).

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou měřítkem toho, jak úspěšně jsou aktiva podniku využívána managementem. Pomocí ukazatelů aktivity jsou poměřovány nejčastěji tržby (toková veličina) k aktivům (stavová veličina). Ukazatele aktivity je možné vyjádřit ve dvou podobách, první z nich je *obrátkovost* (rychlost obrátu), která je vyjádřením počtu obrátek aktiv za období, za které bylo dosaženo daných tržeb, a druhou možností je *doba obrátu*, pomocí které lze zjistit počet dní, po které trvá jedna obrátka. Pro účely této bakalářské práce jsou zvoleny pouze ukazatele vyjádřeny dobou obrátu.

a) Doba obrátu aktiv

Tento ukazatel je měřítkem toho, za jak dlouho dojde k obrátu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím kratší doba obrátu, tím je to pozitivnější. Hodnota ukazatele je ovlivněna dynamikou tržeb a platí následující vztah pro výpočet:

$$Doba\ obrátu\ aktiv = \frac{A \cdot 360}{T}. \quad (2.12)$$

b) Doba obrátu zásob

Tento ukazatel je vyjádřením průměrného počtu dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje, to znamená počet dnů, za které se zásoba přemění na pohledávku nebo hotovost. Výpočet lze vyjádřit následovně:

$$Doba\ obrátu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{T}. \quad (2.13)$$

c) Doba obrátu pohledávek

Dobou obrátu pohledávek je dán počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet a platí, že čím delší doba obrátu pohledávek, tím déle podnik poskytuje svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr. Ukazatele lze vypočítat následovně:

$$Doba\ obrátu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{T}. \quad (2.14)$$

d) Doba obratu závazků

Prostřednictvím doby obratu závazků je zjištěno počet dní, na které dodavatelé poskytl obchodní úvěr, a charakterizuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. Výpočet je následovný:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{T}, \quad (2.15)$$

jak uvádí Dluhošová (2010), Kislingerová, Hnilica (2008) a Vochozka (2011).

2.4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou indikátory výše rizika, které podnik nese při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů a platí, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko nese, protože musí být schopen splácet své závazky, ať už peníze má, či nikoliv, avšak určitá zadluženost podniku je žádoucí a důležitá, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, jelikož úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

a) Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a jsou jím poměřovány celkové závazky k celkovým aktivům. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 až 60 %, při posuzování je však důležité respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů. Výpočet ukazatele celkové zadluženosti lze vyjádřit následovně:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A} \cdot 100. \quad (2.16)$$

b) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel je definován jako ukazatel dlouhodobé finanční stability a je jím zjištěno, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční nezávislost. Ukazatel představuje doplňkovou funkci k ukazateli celkové zadluženosti a spolu s celkovou zadlužeností se dohromady rovnají jedné a informují o finanční struktuře podniku. Zvyšování ukazatele značí posilování finanční stability, ale příliš vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků a vyjádřit jej můžeme následovně:

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{A} \cdot 100. \quad (2.17)$$

c) Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím vyšší je ukazatel, tím lepší má podnik finanční stabilitu a ukazatel by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 %, aby veškerá stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Výpočet lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$\text{Stupeň krytí SA} = \frac{VK + CK \text{ dlouhodobý}}{SA} \cdot 100. \quad (2.18)$$

d) Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (míra zadluženosti)

Míra zadluženosti je poměrem cizího a vlastního kapitál a je důležitým ukazatelem pro banku v případě žádosti o úvěr, která se rozhoduje, jestli úvěr poskytne. K posouzení je nutné znát časový vývoj hodnot ukazatele, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. U stabilní společnosti by se měla hodnota ukazatele pohybovat v rozmezí 80 až 120 % a v čase klesat. Výpočet lze vyjádřit následovně:

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{CK}{VK} \cdot 100. \quad (2.19)$$

e) Úrokové krytí

Tímto ukazatelem je měřeno, kolikrát je zisk vyšší než úroky a společnost může pomocí něj zjistit, jestli je pro ni dluhové zatížení únosné. Pokud podnik financuje cizími úročenými zdroji, je tento ukazatel velmi důležitý a v případě nerovnoměrného vývoje zisku je třeba věnovat ukazateli zvýšenou pozornost. Pokud je ukazatel roven jedné, značí to, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a uvádí se jako postačující, pokud jsou úroky pokryty 3x až 6x, taková doporučení je však nutné brát s rezervou. Výpočet ukazatele je následovný:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}. \quad (2.20)$$

f) Úrokové zatížení

Výpočtem tohoto ukazatele se zjišťuje, jakou část zisku před zdaněním odčerpávají úroky. Pokud je dlouhodobé zatížení podniku nízké, může si dovolit větší podíl cizích zdrojů. Vztah pro výpočet je následovný:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \cdot 100. \quad (2.21)$$

g) Majetkový koeficient (finanční páka)

Dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování (optimální zadluženosti) je důležitým cílem finančního řízení a ve zdravém, finančně stabilním podniku může růst zadluženosti pozitivně přispívat k růstu rentability, to znamená, že zvyšující se zadluženost není vždy negativním jevem. Hodnota ukazatele by měla mít stabilní trend. Výpočet lze vyjádřit vztahem:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.22)$$

jak tvrdí Dluhošová (2010), Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017) a Sedláček (2007).

2.4.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je definována jako schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Definiční vztah všech likvidit je stejný a jde o srovnání objemu toho, co má podnik platit (hodnota ve jmenovateli ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel ukazatele). Doporučené hodnoty ukazatelů, které se udávají, mají charakter „průměru průměrů“, to znamená, že hodnoty nejsou vázány na poměry v konkrétním oboru nebo odvětví, což může způsobit i výrazně odlišné hodnoty.

a) Celková likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazatel celkové neboli běžné likvidity je měřítkem toho, kolikrát je krátkodobý cizí kapitál pokryt oběžnými aktivy. Doporučená hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 1,5-2,5. Hodnota ukazatele se rovná jedné, pokud se oběžný majetek rovná krátkodobému cizímu kapitálu, v tomto případě je likvidita riziková (záleží na obratu krátkodobých závazků a oběžných aktiv). Vysoká hodnota ukazatele znamená zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. Celkovou likviditu lze vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{CK \text{ krátkodobý}} \quad (2.23)$$

b) Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát krátkodobým závazkům, jelikož čitatel ukazatele neobsahuje zásoby, které jsou nejméně likvidní část oběžných aktiv. Doporučená hodnota se nachází v intervalu 1-1,5. Pokud se ukazatel rovná jedné, znamenalo by to, že je podnik schopen splatit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Je-li hodnota až příliš vysoká, značí to, že podnik váže více

aktiv ve formě pohotových prostředků, než je potřeba, jelikož pohotové prostředky přináší minimální úrok. Ukazatel lze vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - zásoby}{CK \text{ krátkodobý}} \quad (2.24)$$

c) Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Ukazatelem okamžité likvidity je hodnocena způsobilost podniku, uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 0,2-0,5. Vysoké hodnoty ukazatele značí neefektivní využití finančních prostředků. Pro výpočet lze použít následující vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{CK \text{ krátkodobý}}, \quad (2.25)$$

podle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017) a Vochozka (2011).

2.5 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy

Srovnávání finanční analýzy je možno provádět vůči normě, v prostoru nebo v čase. **Srovnávání vůči normě** je založeno na srovnání jednotlivých ukazatelů s jejich normovanými (plánovanými) hodnotami, které jsou žádoucí. Normované hodnoty mohou být vyjádřeny jako průměr, medián, minimum, maximum nebo třeba určité intervaly. Doporučované hodnoty z odborné literatury jsou označovány za nevhodné pro srovnání, protože nemusí být zohledněna specifika podniku. Základem **srovnávání v prostoru** (mezipodnikové srovnávání) je srovnání ukazatelů analyzované firmy se stejnými ukazateli jiných firem za určité časové období. Podstatou **srovnávání v čase** je posouzení vývoje ukazatelů finanční analýzy během určitého časového období.

Při srovnávání musí být dodržena časová, oborová a legislativní srovnatelnost, což jsou základní podmínky srovnatelnosti. Aby byla splněna *časová srovnatelnost*, musí finanční parametry podniků pocházet ze stejného období a ze stejného dlouhého časového úseku. Srovnatelný obor podnikání je podmínkou pro splnění *oborové srovnatelnosti* a aby byla dodržena i *legislativní srovnatelnost*, musí být srovnatelné i metodologické postupy, na jejichž základě se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků, to znamená, že například účetní postupy nebo údaje v účetních výkazech musí být srovnatelné, jak uvádí Dluhošová (2010).

3 Charakteristika vybrané obchodní společnosti

Začátek této kapitoly je věnován charakteristice vybrané společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., kdy jsou uvedeny základní informace o společnosti a o jejím vývoji. Zároveň je v této kapitole provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti HMMC. Použité informace jsou čerpány z webových stránek společnosti a výročních zpráv z Veřejného rejstříku a Sbírký listin.

3.1 Základní informace o společnosti HMMC

Společnost Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (HMMC) je společnost s ručením omezeným stoprocentně vlastněná Hyundai Motor Company (se sídlem v Soulu v Korejské republice), která působí v oblasti automobilového průmyslu. Podle klasifikace CZ–NACE (dříve OKEČ) je společnost HMMC součástí zpracovatelského průmyslu a je zařazena do oddílu 29, který se nazývá Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), výroba přívěsů a návěsů, tento oddíl se dále dělí na:

- Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů) a jejich motorů,
- Výroba karoserií pro motorová vozidla, výroba přívěsů a návěsů,
- Výroba dílů a příslušenství pro motorová vozidla (kromě motocyklů) a jejich motory.

Firma vznikla v roce 2006 a sídlí v průmyslové zóně v Nošovicích na ploše o rozloze 200 hektarů, z toho zastavěná plocha činí 28,3 hektarů. Podle nejnovějších dostupných údajů z roku 2018 pracuje v HMMC 3 312 zaměstnanců, z toho 96,5 % tvoří lidé z Moravskoslezského kraje, což pozitivně přispívá ke snížení nezaměstnanosti v tomto kraji. Ve firmě pracuje 82 % mužů a 18 % žen.

V roce 2007 byla zahájena výstavba závodu a trvala pouze 19 měsíců. V roce 2008 byla zahájena sériová výroba. O rok později, v roce 2009, byla spuštěna druhá směna a v roce 2011 dokonce třetí směna, jejíž spuštěním se HMMC dostal na svou plnou výrobní kapacitu, což znamená 300 000 aut za rok. Tuto kapacitu splnil závod poprvé v roce 2012, kdy vyrobili 303 035 aut, dále v roce 2013, kdy bylo vyrobeno 303 460 aut, v roce 2014 dokázali vyrobit 307 450 aut, v roce 2015 zvládli 342 200 aut, na rok 2016 navýšili plán na 350 000 aut a podařilo se vyrobit 358 400 aut, v roce 2017 356 700 aut, čímž opět naplnili požadovaný plán 350 000 aut. V roce 2018 byl původní plán výroby snížen na 330 000 aut, což bylo schváleno na konci roku 2017, z důvodu poklesu počtu objednávek z Velké Británie a zpomalování poptávky na všech evropských trzích.

V průběhu roku byl však plán navýšen na 340 000 aut a na konci roku byl i splněn, vyrobili 340 300 aut. Kvůli stagnaci poptávky, což je znát v celém automobilovém průmyslu, byl na konci roku 2018 nastaven výrobní plán na rok 2019, ve kterém by se mělo vyrobit 318 000 vozů. Aby byl zachován počet zaměstnanců byly v letech 2017 a 2018 zavedeny v některých měsících nevýrobní dny.

Hlavní výrobní činností HMMC je výroba motorových vozidel, která jsou exportována do 69 zemí celého světa. Nošovický závod HMMC je jediným výrobním závodem společnosti Hyundai v Evropě, proto jsou hlavním odběratelem téměř všechny evropské státy, především Německo, avšak několik vozů je exportováno také do Austrálie, Egypta, Mexika, Kuvajtu nebo do Jihoafrické republiky. Za zmínku stojí informace, že v České republice se v roce 2018 prodalo 16 477 vozů, což je 4,8 % z celkového objemu výroby. Kromě výroby aut se v nošovickém areálu vyrábí také převodovky, jejichž výroba pokrývá nejen potřeby tamního závodu, ale také sesterského závodu Kia, který sídlí v Žilině na Slovensku a závodu Hyundai Motor Manufacturing Rus v Petrohradě.

Tab. 3.1 Přehled základních informací o společnosti HMMC k 31. 12. 2018

Název	Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.
Sídlo	Hyundai 700/1, 739 51 Nižní Lhoty
Datum vzniku	7. červenec 2006
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	13.9 miliard Kč
Identifikační číslo	27773035
Počet zaměstnanců	3 312

Zdroj: Výroční zpráva a webové stránky společnosti HMMC, vlastní zpracování

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části je provedena analýza stavových ukazatelů společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. v letech 2014–2018, a to analýza rozvahy a analýza výkazu zisku a ztráty, které jsou rozděleny na horizontální a vertikální analýzu. Absolutní změny, vyjádřeny v tisících Kč, jsou vypočteny podle vzorce (2.3) a relativní změny, vyjádřené v procentech, jsou vypočteny podle vzorce (2.4), které jsou uvedeny v teoretické části. Potřebné hodnoty pro výpočet jsou čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti, které jsou k dispozici v Příloze 1 a v Příloze 2.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

V Tabulce 3.2 jsou zachyceny výsledky horizontální analýzy vybraných položek aktiv. Výsledky všech položek je možné najít v Příloze 3. V Grafu 3.1 je zobrazen vývoj vybraných aktiv společnosti v absolutních částkách.

Tab. 3.2 Horizontální analýza aktiv společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
AKTIVA CELKEM	84 180	0,13%	2 924 759	4,44%	4 370 929	6,35%	2 338 823	3,20%
Dlouhodobý majetek	-458 753	-2,56%	1 723 444	9,86%	850 849	4,43%	-2 673 136	-13,34%
DNM	-254 340	-86,73%	139	0,36%	2 072	5,31%	27 238	66,25%
DHM	-204 413	-1,16%	-978 695	-5,61%	996 777	6,06%	-496 234	-2,84%
DFM	0	-	2 702 000	-	-148 000	-5,48%	-2 204 140	-86,30%
Oběžná aktiva	554 569	1,16%	1 171 561	2,42%	3 500 963	7,07%	4 951 099	9,33%
Zásoby	483 284	18,63%	42 902	1,39%	122 455	3,92%	475 751	14,67%
Dl. pohledávky	-117 196	-48,82%	282 556	229,94%	58 667	14,47%	282 359	60,84%
Kr. pohledávky	4 828 400	25,53%	-4 788 479	-20,17%	-1 630 555	-8,60%	5 407 972	31,22%
Peněžní prostředky	-4 639 919	-17,80%	5 634 582	26,30%	4 950 396	18,29%	-1 214 983	-3,80%
Časové rozlišení aktiv	-11 636	-14,45%	29 754	43,18%	19 117	19,38%	60 860	51,67%

Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

Z Tabulky 3.2 lze vyčíst, že **celková aktiva** za celé sledované období rostou, nejmenší nárůst byl zaznamenán v roce 2015, z důvodu poklesu **dlouhodobého nehmotného majetku** o 86,73 % kvůli prodeji licence v hodnotě 658 335 tis. Kč mateřské společnosti. V dalších letech dlouhodobý nehmotný majetek narůstal, protože společnost modernizovala své informační systémy v oblasti softwaru ve spojení se zajištěním kvality výroby.

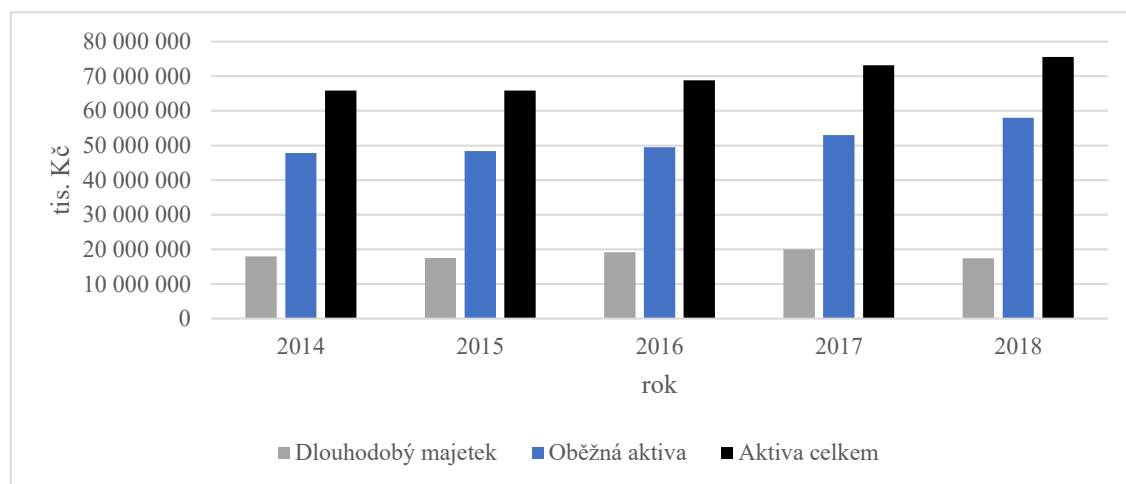
Dlouhodobý hmotný majetek společnosti v každém roce přibýval z důvodu zavádění nové výroby (např. v roce 2017 rozjížděl podnik výrobu modelu Hyundai i30 třetí generace nebo v roce 2018 společnost nakupovala vybavení pro zahájení výroby modelu Tuscon), ale společnost také prodávala formy a strojní vybavení po ukončení výroby předchozího modelu, čímž DHM ubýval a každý rok také hodnotu majetku snižovaly oprávký k DHM a oprávký k úbytkům DHM, proto byla většina meziročních změn, kromě roku 2017, v záporných číslech. Podle Grafu 3.1 lze konstatovat, že dlouhodobý majetek byl držen ve stabilní výši a nejsou vidět žádné větší výkyvy.

Dlouhodobý finanční majetek byl do roku 2015 nulový, hodnotu nabyl až v roce 2016, protože závod HMMC poskytl úvěr společnosti Hyundai Motor Manufacturing Rus

LLC, který patří k podnikům ve skupině, ve výši 2 702 000 tis. Kč. V následujících letech dlouhodobý finanční majetek klesal, protože byl úvěr postupně splácen.

Oběžná aktiva měla za celé sledované období rostoucí charakter a každým rokem se procento růstu zvyšovalo. Hodnota **zásob** každoročně rostla. Zásoby jsou tvořeny především hotovými výrobky (automobily), jejichž hodnota se každoročně zvyšovala. Dále zásoby zahrnují polotovary, které vznikají v průběhu výroby automobilů, a materiál na jejich výrobu.

Graf 3.1 Vývoj aktiv společnosti HMMC v letech 2014–2018



Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

Dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny pouze odloženou daňovou pohledávkou, která měla poněkud kolísavý vývoj, v roce 2015 byl pokles o -48,82 % a o rok později, v roce 2016, byl zaznamenán markantní nárůst o 229,94 %. Společnost účtuje o této položce pouze tehdy, pokud očekává, že bude v budoucnu uplatněna. Od roku 2016 měly dlouhodobé pohledávky rostoucí charakter.

Vývoj **krátkodobých pohledávek** byl kolísavý. V roce 2015 byl zaznamenán nárůst, protože se zvýšila hodnota pohledávek z obchodních vztahů i daňová pohledávka vůči státu. V dalších roce tyto dvě položky poklesly, proto se krátkodobé pohledávky opět snížily. Část krátkodobých pohledávek tvořily i daňové pohledávky vůči státu, které za celé sledované období rostly a představovaly zejména pohledávky z titulu vrácení DPH na základě podaného daňového přiznání a úhrn DPH, které nebylo dosud vyžádané k vrácení.

Peněžní prostředky tvoří z největší části peněžní prostředky na účtech a kromě roku 2015 a 2018 jejich hodnota rostla.

Časové rozlišení od roku 2016 narůstalo a největší podíl na růstu měly **náklady příštích období**, které představovaly zejména náklady na provoz integrovaného záchranného systému a pojistné majetku a komplexní náklady příštích období, které tvořily náklady na přípravu a záběh výroby modelů Hyundai Tuscon a Hyundai i30 třetí generace.

3.2.2 Vertikální analýza aktiv

Pomocí vertikální analýzy lze vyjádřit procentní podíl jednotlivých složek rozvahy na zvoleném základě. Jako základ pro vertikální analýzu aktiv jsou zvolena celková aktiva. V Tabulce 3.3 jsou zobrazeny výsledky vybraných položek, celkové výsledky je možné najít v Příloze 4.

Tab. 3.3 Vertikální analýza aktiv společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	27,24%	26,51%	27,89%	27,38%	23,00%
DNM	0,45%	0,06%	0,06%	0,06%	0,09%
DHM	26,79%	26,45%	23,90%	23,84%	22,44%
DFM	0,00%	0,00%	3,93%	3,49%	0,46%
Oběžná aktiva	72,64%	73,39%	71,97%	72,46%	76,77%
Zásoby	3,94%	4,67%	4,53%	4,43%	4,92%
Dl. pohledávky	0,36%	0,19%	0,59%	0,63%	0,99%
Kr. pohledávky	28,73%	36,02%	27,53%	23,66%	30,09%
Peněžní prostředky	39,60%	32,51%	39,32%	43,73%	40,77%
Časové rozlišení	0,12%	0,10%	0,14%	0,16%	0,24%

Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

Z Tabulky 3.3 je zřejmé, že v letech 2014–2017 se podíl **dlouhodobého majetku** pohyboval v podobné výši, a to od 27,24 % do 27,89 %, až v roce 2018 klesl jeho podíl o necelých 5 %, jedním z důvodů může být pokles **dlouhodobého finančního majetku**, který představoval poskytnutý úvěr a byl postupně splácen. Podíl **dlouhodobého nehmotného majetku** byl nejvyšší v roce 2014, a to 0,45 %, od roku 2015 se snížil na 0,06 % z důvodu prodeje licence a tato hodnota byla udržována až do roku 2017, v roce 2018 byl zaznamenán menší nárůst na 0,09 %. Podíl **dlouhodobého hmotného majetku** v čase klesal z důvodu oprávek.

Největší podíl, v rozmezí 71,97 % až 76,77 %, na celkových aktivech měla za celé sledované období **oběžná aktiva** a největší část tvořily peněžní prostředky na účtech

a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Časové rozlišení nemělo za celé sledované období žádný větší vliv, ve všech letech byla hodnota podílu menší než 0,3 %.

3.2.3 Horizontální analýza pasiv

V Tabulce 3.4 jsou zachyceny výsledky horizontální analýzy vybraných položek pasiv. Výsledky všech položek je možné najít v Příloze 3. V Grafu 3.2 je zobrazen vývoj vybraných pasiv společnosti v absolutních částkách.

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
PASIVA CELKEM	84 180	0,13%	2 924 759	4,44%	4 370 929	6,35%	2 338 823	3,20%
Vlastní kapitál	5 501 276	17,42%	-940 371	-2,54%	6 692 269	18,52%	-376 763	-0,88%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	8 973 365	103,03%	-3 912 324	-22,12%	8 473 229	61,53%	-908 231	-4,08%
VH BÚO	-3 472 089	-38,69%	2 971 953	54,02%	-1 780 960	-21,02%	531 468	7,94%
Cizí zdroje	-5 312 248	-15,59%	3 901 350	13,56%	-2 323 839	-7,11%	2 702 263	8,91%
Rezervy	-282 414	-3,95%	1 185 717	17,27%	-114 751	-1,43%	962 662	12,13%
Dl. závazky	3 373 250	60,83%	2 700 350	30,28%	-636 400	-5,48%	79 550	0,72%
Kr. závazky	-8 403 084	-39,30%	15 283	0,12%	-1 572 688	-12,10%	1 660 051	14,53%
Časové rozlišení	-104 848	-64,15%	-36 220	-61,81%	2 499	11,17%	13 323	53,56%

Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

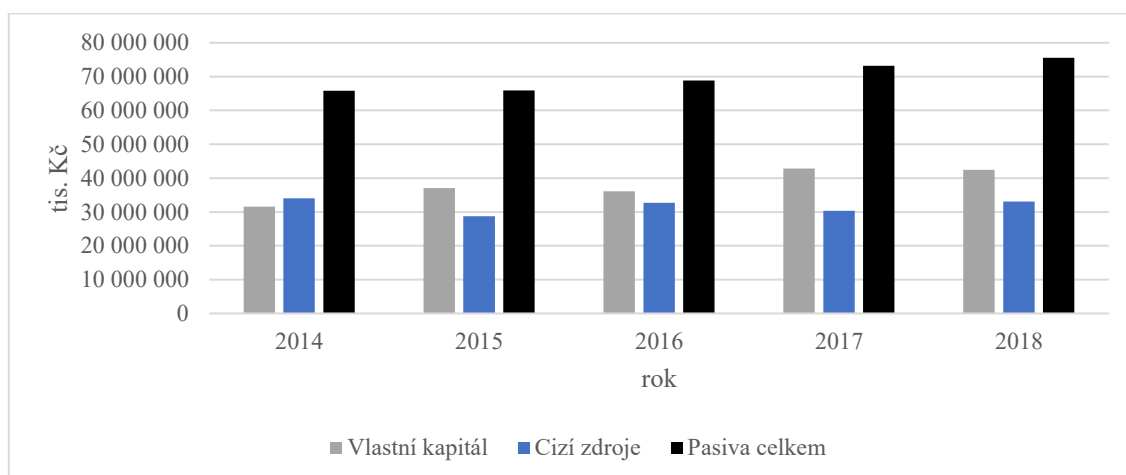
Z Tabulky 3.4 i z Grafu 3.2 je možné vidět, že **celková pasiva** společnosti rostou stejně jako **celková aktiva** v Grafu 3.1, tím je dodrženo bilanční pravidlo.

Základní kapitál společnosti se za celé sledované období neměnil a dosahoval hodnoty 13 901 000 tis. Kč.

Výsledek hospodaření minulých let (nerozdělený zisk z minulých let) zaznamenal největší změnu v roce 2015, kdy oproti roku 2014 vzrostl o 103,03 %, z 8 709 796 tis. Kč na 17 683 161 tis. Kč a bylo to z toho důvodu, že výsledek hospodaření běžného účetního období za rok 2014 nebyl rozdělen a celá částka se v roce 2015 přesunula do výsledku hospodaření minulých let. V roce 2014, 2016 a 2018 byly vypláceny podíly na zisku mateřské společnosti Hyundai Motor Company, proto je v těchto letech meziroční změna záporná.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se pohyboval stále v kladných hodnotách a společnost dosahovala každý rok zisku. Největší pokles VHBÚO nastal v roce 2015, kdy klesl o 38,69 %, to znamená, že z 8 973 365 tis. Kč klesl na 5 501 276 tis. Kč. O rok později však opět vzrostl na 8 473 229 tis. Kč, tzn. o 54,02 %.

Graf 3.2 Vývoj pasiv společnosti HMMC v letech 2014–2018



Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

Největší pokles **cizích zdrojů** za sledované období zaznamenala společnost v roce 2015, kdy se cizí zdroje snížily o 15,59 %, tzn. o 5 312 248 tis. Kč oproti roku 2014, což bylo způsobeno zejména poklesem **krátkodobých závazků** o 39,30 % a největší roli měly vydané dluhopisy, které společnost vydala v roce 2010 na Singapurské burze a které byly v dubnu 2015 plně splaceny. V roce 2018 vzrostly krátkodobé závazky o 14,53 % z důvodu nového krátkodobého úvěru.

Pokles cizích zdrojů byl zaznamenán ještě v roce 2017, kdy klesly o 7,11 %, a to zejména z důvodu poklesu **daňových závazků vůči státu a dotacím** z 602 785 tis. Kč na 34 011 tis. Kč. **Rezervy** jsou tvořeny pouze na nevybranou dovolenou a na záruční opravy a jejich vývoj je kolísavý.

Časové rozlišení pasiv mělo v roce 2015 a 2016 klesající charakter, v roce 2015 kleslo o 64,15 % a v roce 2016 o dalších 61,81 %, a to proto, že **výdaje příštích období** klesly ze 110 262 tis. Kč v roce 2014 na 0 Kč v letech 2016 i 2017, až v roce 2018 byl zaznamenán opět nárůst na 2 475 tis. Kč. **Výnosy příštích období**, které představují výnosové úroky z obchodních úvěrů poskytnutých distributorům v letech 2015 a 2016 také klesaly, z 53 181 tis. Kč v roce 2014 klesly až na 22 375 tis. Kč v roce 2016, od roku 2016 začaly mírně růst.

3.2.4 Vertikální analýza pasiv

V následující Tabulce 3.5 je zobrazena vertikální analýza vybraných položek pasiv, hodnoty všech položek je možné najít v Příloze 4. Jako základ pro vertikální analýzu pasiv jsou zvolena celková pasiva.

Tab. 3.5 Vertikální analýza pasiv společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	47,98%	56,27%	52,51%	58,52%	56,21%
Základní kapitál	21,12%	21,09%	20,20%	18,99%	18,40%
VH minulých let	13,23%	26,83%	20,01%	30,39%	28,24%
VH BÚO	13,63%	8,35%	12,31%	9,14%	9,56%
Cizí zdroje	51,77%	43,64%	47,45%	41,45%	43,74%
Rezervy	10,86%	10,42%	11,70%	10,84%	11,78%
Dl. závazky	8,42%	13,53%	16,88%	15,00%	14,64%
Kr. závazky	32,49%	19,69%	18,88%	15,60%	17,32%
Časové rozlišení	0,25%	0,09%	0,03%	0,03%	0,05%

Zdroj: Rozvaha společnosti HMMC, vlastní zpracování

Z Tabulky 3.5 je možné vyčíst, že největší podíl na pasivech měly v roce 2014 **cizí zdroje**, které byly tvořeny zejména krátkodobými závazky, ty však v roce 2015 poklesly z důvodu splacení vydaných dluhopisů a od roku 2015 byl v převaze **vlastní kapitál**. **Výsledek hospodaření minulých let** tvořil nejmenší podíl v roce 2014, a to 13,23 %, v následujících letech však jeho hodnota rostla, nejvyšší podíl byl dosažen v roce 2017, a to 30,39 %. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** dosahoval nejnižšího podílu v roce 2015, a to 8,35 %.

Rezervy byly udržovány po celé sledované období v rozmezí od 10 % do 12 %. Podíl **dlouhodobých závazků** se v roce 2015 zvýšil oproti předchozímu roku o více než 5 % z důvodu nového dlouhodobého úvěru. V roce 2016 byl úvěr navýšen, proto podíl narostl na 16,88 %, od roku 2017 podíl dlouhodobých závazků klesá, jelikož jsou úvěry postupně spláceny. **Krátkodobé závazky** snížily svůj podíl z 32,49 % v roce 2014 na 19,69 % v roce 2015 zejména díky splacení vydaných dluhopisů. V ostatních letech byl podíl krátkodobých závazků na podobné úrovni, největší změna byla zaznamenána v roce 2017, kdy podíl klesl na 15,60 %, což může být způsobeno poklesem hodnoty **dohadného účtu pasivního**, který je tvořen zejména hodnotou nevyfakturovaných dodávek pořízeného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, materiálu, energií a služeb, a velkým poklesem **daňových závazků a dotací vůči státu**. **Časové rozlišení pasiv** nemělo podstatný vliv.

3.2.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V Tabulce 3.6 jsou zachyceny pouze vybrané výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, všechny výsledky jsou uvedeny v Příloze 5. V Grafu 3.3 je možné vidět vývoj tržeb v absolutních částkách v letech 2014–2018.

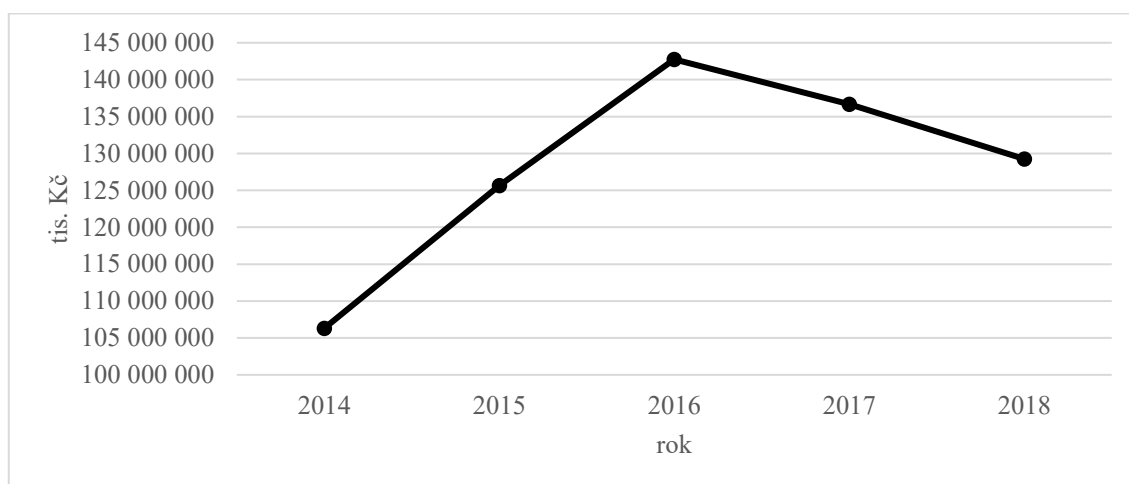
Tab. 3.6 Horizontální analýza VZZ společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 327 944	18,18%	17 106 150	13,61%	-6 077 497	-4,26%	-7 413 740	-5,42%
Výkonová spotřeba	23 845 706	26,81%	12 694 424	11,26%	-4 193 856	-3,34%	-7 785 584	-6,42%
Osobní náklady	102 996	6,97%	73 872	4,67%	111 643	6,75%	121 683	6,89%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	35 692	1,54%	259 003	10,97%	-388 600	-14,83%	256 710	11,51%
Tržby z prodaného DM	272 809	1883,13%	-271 322	-94,44%	20 642	129,22%	-22 770	-62,19%
Provozní VH (+/-)	-3 228 886	-30,50%	2 850 372	38,75%	-141 763	-1,39%	-1 631 800	-16,21%
Výnosové úroky a podobné výnosy	48 871	10,22%	-197 820	-37,55%	-60 896	-18,51%	24 753	9,23%
Nákladové úroky a podobné náklady	-294 830	-69,51%	-39 255	-30,35%	-43 816	-48,64%	29 068	62,82%
Finanční VH (+/-)	818 493	-78,90%	447 658	-204,57%	-2 038 202	-890,72%	2 306 280	-127,46%
EBT (+/-)	-2 410 393	-25,25%	3 298 030	46,21%	-2 179 965	-20,89%	674 480	8,17%
Daň z příjmů	1 061 696	184,90%	326 077	19,93%	-399 005	-20,34%	143 012	9,15%
EAT (+/-)	-3 472 089	-38,69%	2 971 953	54,02%	-1 780 960	-21,02%	531 468	7,94%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, vlastní zpracování

Tržby z prodeje výrobků a služeb, které jsou tvořeny pouze tržbami z prodeje výrobků, dosahovaly nevyšší hodnoty v roce 2016, jak je možno vyčíst z Grafu 3.3, a také je vidět, že byl tento rok zlomový, a zatímco tržby do roku 2016 rostly, od roku 2016 naopak začaly klesat. Podobný vývoj jako tržby má i **výkonová spotřeba**, kde je zahrnována spotřeba materiálu, energie a služeb. **Tržby z prodaného dlouhodobého majetku** narostly nejvíce v roce 2015, a to o 1883,3 %, hodnota v absolutním vyjádření činila 287 296 tis. Kč a tento velký procentní nárůst byl ovlivněn zejména prodejem forem a strojního zařízení po ukončení výroby modelu Hyundai ix35 v ceně 198 070 tis. Kč. **Osobní náklady**, kde jsou zahrnuty mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady, rostly stejnoměrným tempem s výjimkou roku 2016, kdy se podařilo nárůst snížit.

Graf 3.3 Vývoj tržeb společnosti HMMC v letech 2014-2018



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, vlastní zpracování

Provozní VH má nepravidelný vývoj a v roce 2015 výrazně poklesl, a to o 30,50 %, což je způsobeno především nárůstem výkonové spotřeby.

Finanční VH v roce 2015 se oproti roku 2014 výrazně zlepšil, z -1 037 325 tis. Kč na -2018 832 tis. Kč, avšak stále byl záporný. Kladné hodnoty bylo dosaženo až o rok později. V roce 2017 však došlo opět k propadu, a to k největšímu za celé sledované období, na -1 809 376 tis. Kč. V roce 2018 se opět podařilo situaci zlepšit a hodnota byla kladná, a to 496 904 tis. Kč. Položkami, které nejvíce ovlivňují finanční výsledek hospodaření jsou ostatní finanční výnosy a náklady, které jsou tvořeny kurzovým ziskem a kurzovými ztrátami.

3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V Tabulce 3.7 jsou zachyceny pouze vybrané výsledky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty, všechny výsledky jsou uvedeny v Příloze 6.

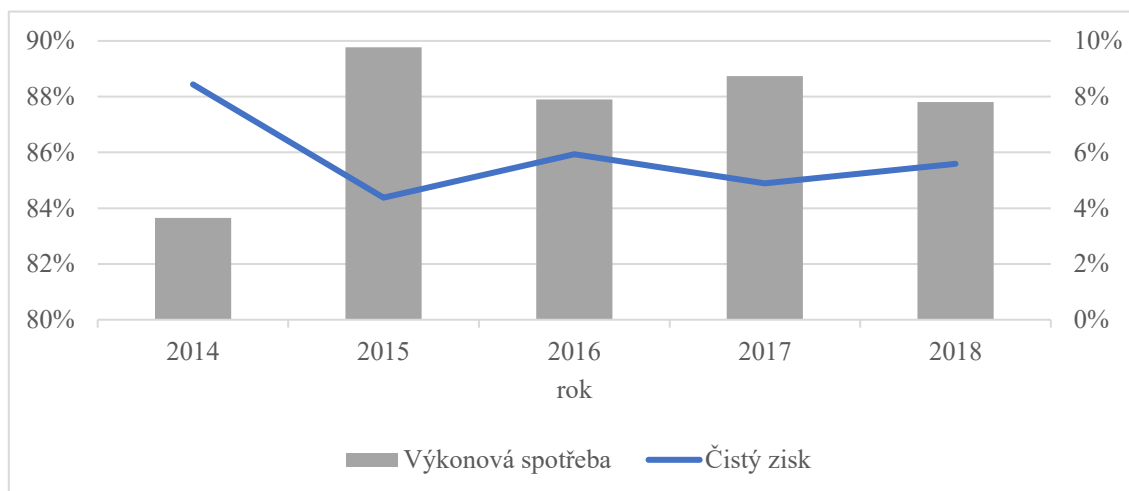
Tab. 3.7 Vertikální analýza VZZ společnosti HMMC v letech 2014–2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	83,66%	89,77%	87,90%	88,74%	87,81%
Osobní náklady	1,39%	1,26%	1,16%	1,29%	1,46%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,19%	1,88%	1,84%	1,63%	1,92%
Tržby z prodaného DM	0,01%	0,23%	0,01%	0,03%	0,01%
Provozní VH (+/-)	9,96%	5,85%	7,15%	7,36%	6,52%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,45%	0,42%	0,23%	0,20%	0,23%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,40%	0,10%	0,06%	0,03%	0,06%
Finanční VH (+/-)	-0,98%	-0,17%	0,16%	-1,32%	0,38%
EBT (+/-)	8,98%	5,68%	7,31%	6,04%	6,91%
Daň z příjmů	0,54%	1,30%	1,37%	1,14%	1,32%
EAT (+/-)	8,44%	4,38%	5,94%	4,90%	5,59%

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, vlastní zpracování

Nejpodstatnější položkou je dle Tabulky 3.7 **výkonová spotřeba**, kterou je odčerpáno v některých obdobích téměř 90 % tržeb a do které se zařazují náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a náklady na služby. **Finanční výsledek hospodaření** má na zisk malý vliv a největší podíl na zisku tvoří **provozní výsledek hospodaření**, který je z největší části tvořen výkonovou spotřebou. Z Grafu 3.4, ve kterém je graficky zobrazena vertikální analýza čistého zisku a výkonové spotřeby, lze vyčíst, že **výsledek hospodaření** kolísá podle toho, jak velkou hodnotu tvoří výkonová spotřeba, pokud by se však výkonová spotřeba snížila, mohl by podnik dosáhnout většího zisku.

Graf 3.4 EAT ve vztahu k výkonové spotřebě společnosti HMMC v letech 2014–2018



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, vlastní zpracování

4 Hodnocení finančního zdraví vybrané obchodní společnosti na bázi komparace

V této kapitole je provedena analýza společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. za pomoci rozdílových a poměrových ukazatelů a výsledky jsou porovnávány s konkurenční firmou Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech s.r.o. (TPCA), která je na začátku stručně představena. Na konci kapitoly je prostřednictvím vybraných ukazatelů společnost HMMC srovnána s hodnotami celkového odvětví, a to konkrétně s oddílem 29 podle klasifikace CZ-NACE, prostřednictvím materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO) a na základě zjištěných hodnot je zhodnoceno zdraví vybrané společnosti HMMC.

4.1 Základní informace o společnosti TPCA

Firma TPCA je z jedné poloviny vlastněná společností *Toyota Motor Corporation* se sídlem v Japonsku a z druhé poloviny francouzskou společností *PSA Automobiles S.A.* Společnost TPCA vznikla v březnu 2002, výroba však byla zahájena až v únoru 2005, to znamená o tři roky dříve, než byla spuštěna výroba v HMMC.

Ve srovnání s HMMC, kde v roce 2018 vyrobili 340 300 vozů, pracuje v TPCA o více než tisíc zaměstnanců méně a v roce 2018 vyrobili necelých 211 000 aut, což znamená, že je výrobní závod menší a má menší výrobní kapacitu. V TPCA funguje pouze dvousměnný provoz, zatímco v HMMC se pracuje na tři směny.

Hlavním důvodem výběru společnosti TPCA ke srovnání je ten, že v České republice jsou nejznámější tři automobilové závody, a to HMMC, TPCA a Škoda Auto v Mladé Boleslavi a vlivem skutečnosti, že Škoda Auto sestavuje účetní závěrku dle IFRS, je společnost TPCA ke srovnání vhodnější, protože sestavuje účetní závěrku v souladu s účetními předpisy platnými v České republice, tzn. zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláška č. 500/2002 Sb. a České účetní standardy, stejně jako společnost HMMC, to znamená, že jsou firmy po legislativní stránce srovnatelné. Dalším důvodem volby společnosti TPCA ke komparaci je ten, že se přibližuje počtem zaměstnanců k HMMC více než Škoda Auto, která zaměstnává téměř 40 000 lidí.

Tab. 4.1 Přehled základních informací o společnosti TPCA k 31. 12. 2018

Název	Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.
Sídlo	Na Hradbách 126, Kolín I, 280 02 Kolín
Datum vzniku	8. březen 2002
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	5.1 miliard Kč
Identifikační číslo	26513528
Počet zaměstnanců	2 185

Zdroj: Výroční zpráva a webové stránky společnosti TPCA, vlastní zpracování

4.2 Rozdílové ukazatele

Z rozdílových ukazatelů je pro účely této bakalářské práce vybrán pouze nepoužívanější ukazatel, a to čistý pracovní kapitál.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál lze použít k určení způsobu financování a lze pomocí něj zjistit, zda je podnik překapitalizován či podkapitalizován. Čím vyšší je hodnota ČPK, tím nižší je riziko platební neschopnosti, ale pokud jsou hodnoty příliš vysoké, dochází ke snižování rentability a značí to, že je společnost neefektivní. Pomocí ČPK je také možné hodnotit likviditu podniku.

Tab. 4.2 Čistý pracovní kapitál společností v letech 2014–2018 v tis. Kč

	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
HMMC						
Čistý pracovní kapitál	(2.6),(2.7)	26 347 100	35 397 965	36 620 217	41 710 486	45 049 071
TPCA						
Čistý pracovní kapitál	(2.6),(2.7)	-3 344 553	-1 724 093	-1 516 516	-840 041	201 420

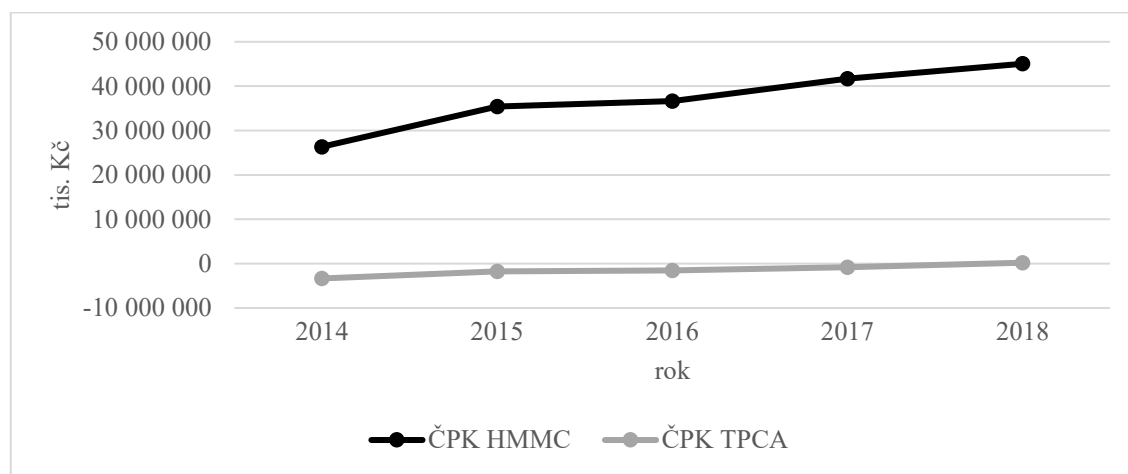
Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Z Tabulky 4.2 je zřejmé, že hodnota čistého pracovního kapitálu společnosti HMMC je dostatečně vysoká a že má firma dostačující kapitál na to, aby zabezpečila fungování podniku a aby byla schopna uhradit své krátkodobé závazky. Hodnota v čase však roste a v roce 2018 se blíží téměř dvojnásobku hodnoty z roku 2011. Čím vyšší kladné číslo je, tím více je provoz firmy financován dlouhodobým kapitálem a tento způsob financování lze označit za konzervativní, což je sice bezpečné, ale zbytečně drahé a firma by mohla peníze, které drží v oběžných aktivech, investovat lépe. Oběžná aktiva tvoří z největší části peněžní prostředky a společnost drží čím dál více zásob v podobě vyrobených aut. V roce 2017 a 2018 byl nárůst ukazatele způsoben zejména kvůli vzniku položky krátkodobých pohledávek za ovládanou či ovládající osobou, kdy společnost

HMMC poskytla v roce 2017 úvěr společnosti Hyundai Truck and Bus Rus LLC v hodnotě 347 344 tis. Kč a v roce 2018 společnosti Hyundai Motor Manufacturing Rus LLC v hodnotě 2 572 500 tis. Kč. Z důvodu, že dlouhodobé zdroje jsou vyšší než stálá aktiva a část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji, lze konstatovat, že je společnost HMMC silně překapitalizovaná.

Ve srovnání s hodnotou společnosti TPCA je na tom HMMC však lépe, jelikož u TPCA dosahoval ČPK od roku 2014 do roku 2017 záporných hodnot, což by mohlo znamenat, že firma neměla dostatečný kapitál na provoz společnosti, s čímž se pojí riziko, že byla firma musela část stálých aktiv prodat, aby byla schopna uhradit své závazky, a je podkapitalizovaná. Nutno však dodat, že TPCA od roku 2015 neměla žádný závazek k úvěrovým institucím a každým rokem se hodnota ČPK zlepšovala a v roce 2018 bylo poprvé za celé sledované období dosaženo kladné hodnoty, avšak zřejmě měla společnost TPCA s likviditou problémy. Srovnání ukazatele čistého pracovního kapitálu obou společností lze vidět v Grafu 4.1.

Graf 4.1 Komparace ukazatele ČPK v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

4.3 Poměrové ukazatele

Díky poměrovým ukazatelům lze získat rychlou představu o finanční situaci v podniku a jsou vhodným nástrojem k porovnání více podobných firem navzájem, jak již bylo uvedeno v teoretické části. V následujících odstavcích budou postupně analyzovány ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele finanční stability a zadluženosti a ukazatele likvidity.

4.3.1 Ukazatele rentability

Na základě ukazatelů rentability je hodnocena ziskovost podniku a hodnoty by měly v čase vykazovat rostoucí tendenci.

Tab. 4.3 Ukazatele rentability společností v letech 2014–2018

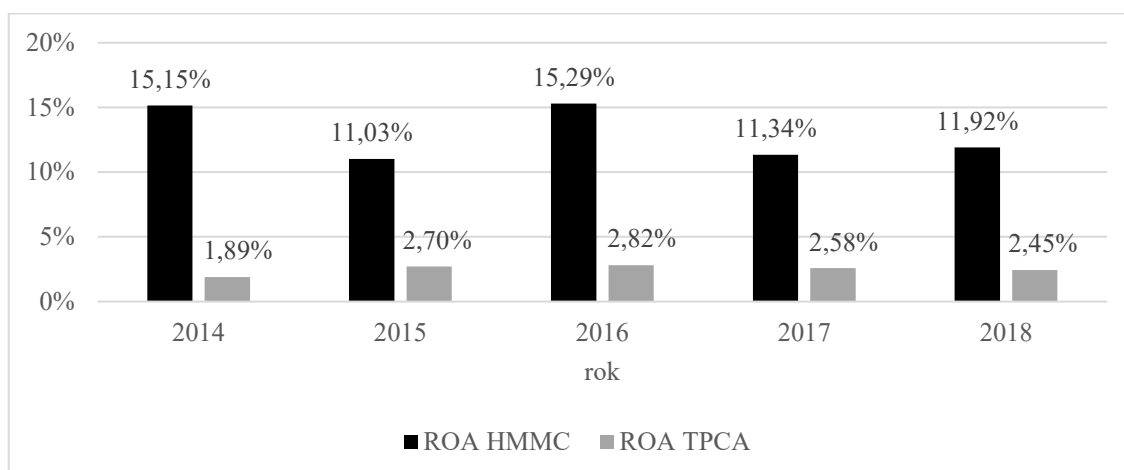
	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
HMMC						
ROA	(2.8)	15,15%	11,03%	15,29%	11,34%	11,92%
ROE	(2.9)	28,41%	14,83%	23,44%	15,62%	17,01%
ROCE	(2.10)	26,86%	15,80%	22,04%	15,42%	16,82%
ROS	(2.11)	9,38%	5,78%	7,37%	6,07%	6,97%
TPCA						
ROA	(2.8)	1,89%	2,70%	2,82%	2,58%	2,45%
ROE	(2.9)	4,87%	3,56%	4,95%	4,35%	4,95%
ROCE	(2.10)	5,22%	5,89%	5,85%	5,56%	5,79%
ROS	(2.11)	1,02%	1,08%	0,93%	0,93%	0,93%

Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Protože se výsledek hospodaření po zdanění (EAT) i výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) společnosti HMMC vyvíjel kolísavě, z důvodu vyplácení podílů na zisku mateřské společnosti Hyundai Motor Company v letech 2014, 2016 a 2018, jak již byl zmíněno ve třetí kapitole, měly stejně proměnlivý vývoj i všechny ukazatele rentability.

Rentabilitou celkového vloženého kapitálu (ROA) je měřeno, jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu (z celkových aktiv). U společnosti HMMC měl ukazatel nejvyšší hodnotu v roce 2016, kdy dosahoval nejvyšší hodnoty i EBIT, protože bylo dosaženo v tomto roce nejvyšších tržeb za celé sledované období. Ukazatel ROA v čase klesá z důvodu poklesu EBIT a kvůli zvyšování oběžných aktiv, což zapříčiňuje zvyšování celkových aktiv. Oproti společnosti TPCA, jejíž ukazatel ROA nepřesahuje v žádném sledovaném období ani 3 %, je na tom HMMC s výnosností aktiv mnohem lépe. Srovnání ukazatele ROA společností je zobrazeno v Grafu 4.2.

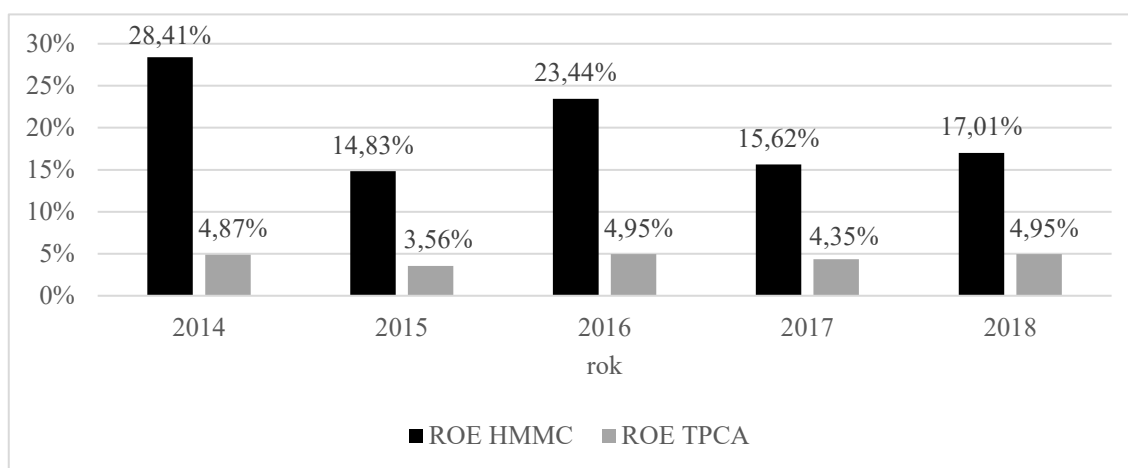
Graf 4.2 Komparace ukazatele rentability vloženého kapitálu v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) je vyjádřeno kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženou vlastníky podniku. Ukazatel ROE společnosti HMMC se v čase snižuje, čímž klesá efektivnost investování pro vlastníky, avšak oproti společnosti TPCA nabývá hodnota ukazatele několikrát vyšších hodnot a v roce 2018 nabývá ukazatel hodnoty 17,01 %, což znamená, že na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti HMMC připadá 17 haléřů čistého zisku, zatímco u TPCA je to necelých 5 haléřů. To znamená, že celková výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku je u HMMC vyšší. Srovnání ukazatele ROE je možno vidět v Grafu 4.3.

Graf 4.3 Komparace ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2014–2018

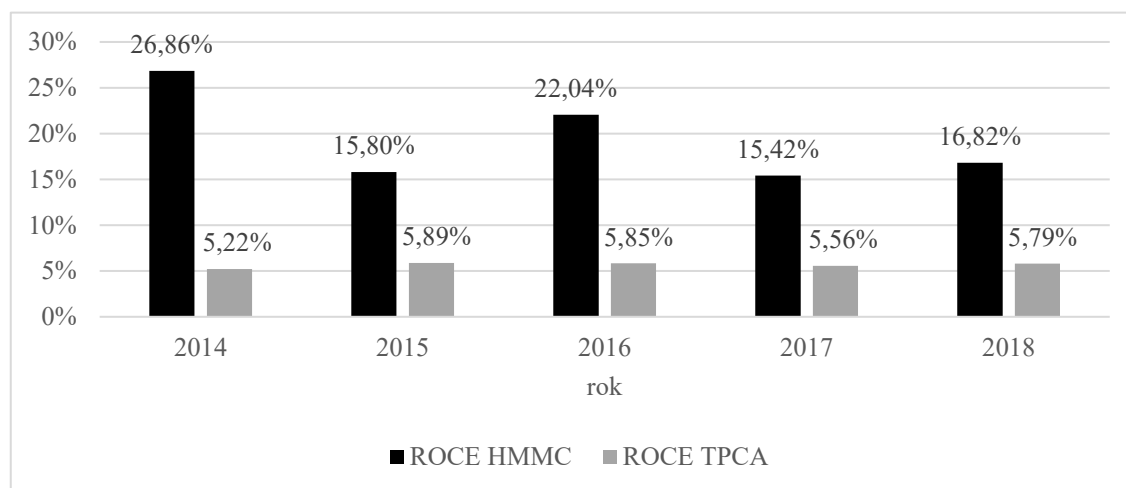


Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Rentabilitou investovaného kapitálu (ROCE) je měřena výnosnost dlouhodobých zdrojů a podobně jako předchozí ukazatele, hodnota společnosti HMMC s obročními výkyvy v čase klesá, což může znamenat, že podnik nehospodaří

s dlouhodobě vloženými zdroji efektivně. Ve srovnání s firmou TPCA je ukazatel společnosti HMMC několikrát vyšší, ale během pěti let poklesl o 10 %, zatímco ROCE společnosti TPCA je v čase stabilní a pohybuje se od 5 do 6 %. Porovnání ukazatele ROCE je znázorněno v Grafu 4.4.

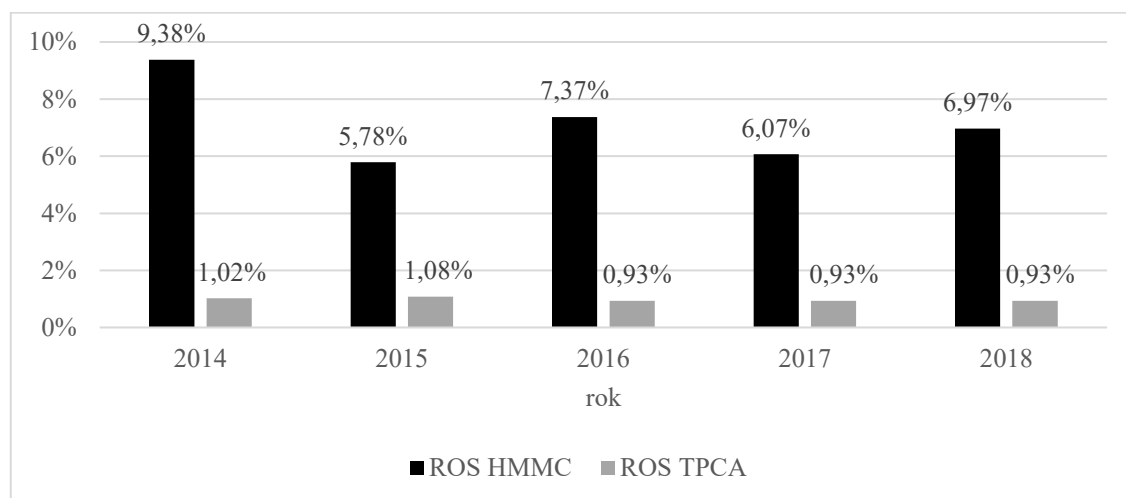
Graf 4.4 Komparace ukazatele rentability investovaného kapitálu v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

I přesto, že tržby byly nejvyšší v roce 2016, **rentabilita tržeb (ROS)** u společnosti HMMC dosahovala nejlepšího výsledku v roce 2014, protože v roce 2016 byly oproti roku 2014 větší náklady. Dosahovaný zisk na jednu korunu tržeb se v čase snižuje, ale oproti firmě TPCA si společnost HMMC vede podstatně lépe. Pro lepší představu vývoje hodnot ukazatele je sestaven Graf 4.5.

Graf 4.5 Komparace ukazatele rentability tržeb v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity jsou poskytovány informace o tom, jak efektivně společnost hospodaří, v tomto případě se svými aktivy, a jak dlouho v nich váže finanční prostředky. Doba obratu ukazatelů by měla dosahovat co nejnižších hodnot.

Tab. 4.4 Ukazatele aktivity společností v letech 2014–2018 (dny)

	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
HMMC						
Doba obratu aktiv	(2.12)	222,88	188,84	173,58	192,82	210,39
Doba obratu zásob	(2.13)	8,78	8,82	7,87	8,54	10,36
Doba obratu pohledávek	(2.14)	64,85	68,37	48,82	46,85	65,38
Doba obratu závazků	(2.15)	91,18	62,74	62,07	59,01	67,24
TPCA						
Doba obratu aktiv	(2.12)	193,64	144,45	119,12	130,46	137,07
Doba obratu zásob	(2.13)	4,56	4,06	4,26	4,17	3,89
Doba obratu pohledávek	(2.14)	40,42	32,35	20,34	30,25	30,84
Doba obratu závazků	(2.15)	123,47	79,71	63,77	70,94	79,69

Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Doba obratu aktiv u HMMC je oproti společnosti TPCA vyšší, to znamená, že jsou aktiva vázána ve společnosti déle. Hodnota ukazatele HMMC byla nejnižší v roce 2016, poté však opět rostla.

Dobou obratu zásob je udáváno jak dlouho (kolik dní) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob a platí, že čím kratší je doba obratu, tím lepší, u HMMC má tento ukazatel, až na výjimku v roce 2016, rostoucí tendenci, což je způsobeno zejména vzrůstající hodnotou zásob vyrobených aut na skladě, což může být způsobeno klesající poptávkou. TPCA je na tom s dobou obratu zásob lépe, hodnota je nižší a ukazatel v čase klesá, což by se dalo hodnotit pozitivně, avšak hodnota zásob společnosti TPCA v čase mírně klesá nebo stagnuje.

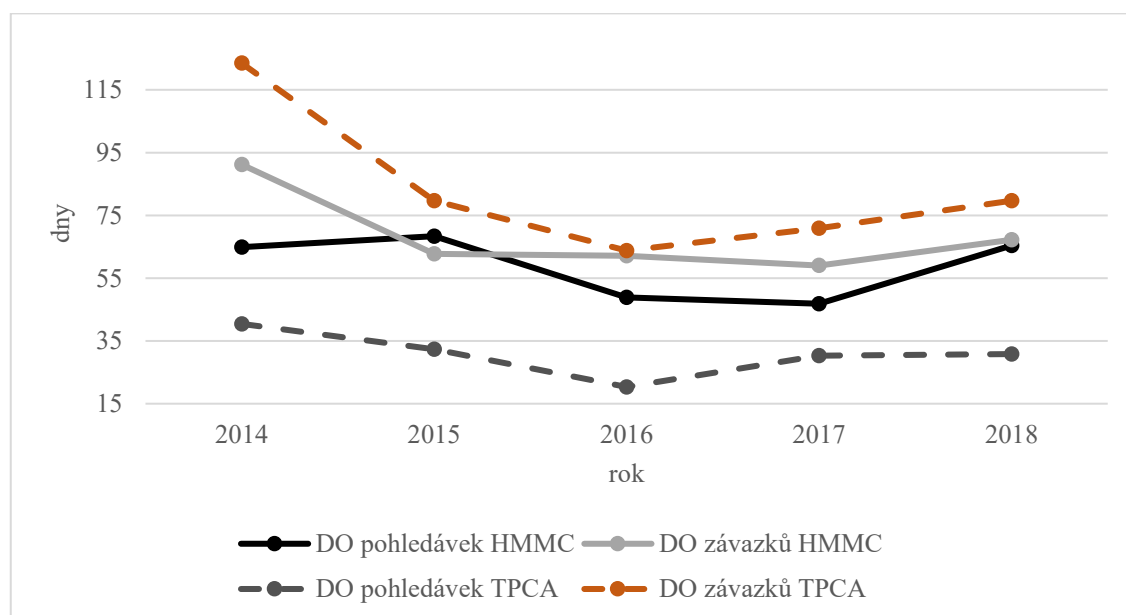
Doba obratu pohledávek by měla nabývat nízkých hodnot, nebo být alespoň nižší než doba obratu závazků. Ukazatel společnosti HMMC nabývá kromě let 2016 a 2017, kdy se doba obratu zlepšila, podobně vysokých hodnot, avšak ve srovnání s TPCA jsou hodnoty v některých obdobích i dvojnásobně vyšší.

Doba obratu závazků společnosti HMMC je téměř ve všech sledovaných obdobích větší než doba obratu pohledávek, až na rok 2015, kdy byly pohledávky od odběratelů uhrazeny o zhruba 5 dní později než závazky společnosti, čímž by mohla být narušena stabilita firmy, firma však momentálně disponuje velkým množstvím finančních prostředků a nebyla tímto krátkodobým výkyvem zřejmě nijak poznamenána, protože

v ostatních letech je doba obratu pohledávek převýšena dobou obratu závazků, avšak v případě zhoršení likvidity by to mohl být pro společnost potencionální problém a měla by se na dobu obratu závazků a pohledávek zaměřit.

Při porovnání společnosti HMMC s firmou TPCA je na tom s dobou obratu závazků a pohledávek lépe firma TPCA, jelikož je jejich doba závazků ve všech letech vyšší, což značí lepší schopnost vyjednat si obchodní úvěr a mají víc času na zaplacení. Navíc doba obratu závazků u TPCA převyšuje dobu obratu pohledávek ve všech sledovaných obdobích a rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli je větší než u společnosti HMMC. Situace je znázorněna v Grafu 4.6.

Graf 4.6 Komparace ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pomocí ukazatelů finanční stability a zadluženosti je hodnoceno úvěrové zatížení podniku, to znamená že lze díky nim zjistit vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měřit rozsah používání dluhů k financování podniku.

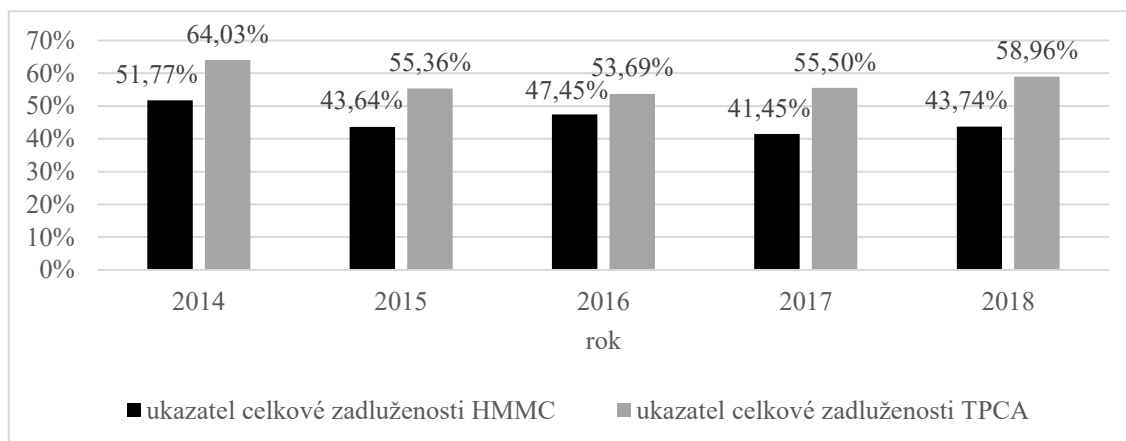
Tab. 4.5 Ukazatele finanční stability a zadluženosti společností v letech 2014–2018

	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
HMMC						
Ukazatel celkové zadluženosti	(2.16)	51,77%	43,64%	47,45%	41,45%	43,74%
Podíl VK na aktivech	(2.17)	47,98%	56,27%	52,51%	58,52%	56,21%
Stupeň krytí SA	(2.18)	246,95%	302,62%	290,79%	308,09%	359,33%
Ukazatel zadluženosti VK	(2.19)	107,88%	77,56%	90,37%	70,83%	77,82%
Úrokové krytí	(2.20)	23,51	56,18	116,83	179,41	119,53
Úrokové zatížení	(2.21)	4,25%	1,78%	0,86%	0,56%	0,84%
Majetkový koeficient	(2.22)	2,08	1,78	1,9	1,71	1,78
TPCA						
Ukazatel celkové zadluženosti	(2.16)	64,03%	55,36%	53,69%	55,50%	58,96%
Podíl VK na aktivech	(2.17)	35,97%	44,64%	46,31%	44,50%	41,04%
Stupeň krytí SA	(2.18)	69,79%	81,78%	81,27%	88,18%	103,34%
Ukazatel zadluženosti VK	(2.19)	178,02%	124,04%	115,95%	124,73%	143,65%
Úrokové krytí	(2.20)	11,96	7,34	-	-	-
Úrokové zatížení	(2.21)	8,36%	13,63%	-	-	-
Majetkový koeficient	(2.22)	2,78	2,24	2,16	2,25	2,44

Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti je ukazatel věřitelského rizika a je jím vyjádřen podíl cizího kapitálu na aktivech, spolu s ukazatelem podílu vlastního kapitálu na aktivech tvoří 100 %, avšak pro účely této bakalářské práce jsou výsledky zaokrouhleny, proto vzniká malá odchylka v rámci desetinných míst. U společnosti HMMC převažuje cizí kapitál nad vlastním pouze v roce 2014, a to o zhruba 2 %. V roce 2015 podíl cizího kapitálu hodně poklesl, zejména z důvodu splacení krátkodobých vydaných dluhopisů a po zbytek sledovaného období, i když s mírnými výkyvy, je cizí kapitál držen pod 50 %. U TPCA je situace odlišná, poměr vlastního a cizího kapitálu je opačný a pro věřitele by byla více riziková společnost TPCA než HMMC. Pro srovnání ukazatele celkové zadluženosti byl sestaven Graf 4.7.

Graf 4.7 Komparace ukazatele celkové zadluženosti v letech 2014–2018

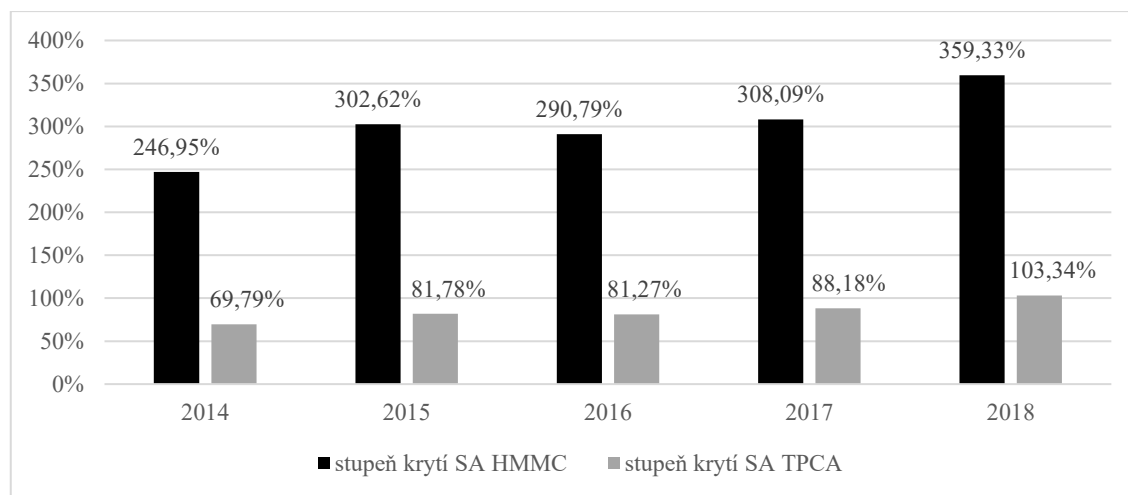


Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je opakem k ukazateli celkové zadluženosti a pokud by firma HMMC splatila všechny své závazky, zůstala by ji kromě roku 2014, kdy ukazatel klesl mírně pod 50 %, více než polovina aktiv, v některých letech skoro 60 %. Lze konstatovat, že společnost HMMC se snaží udržovat stabilní trend zadluženosti a preferuje spíše vlastní zdroje, zatímco firma TPCA upřednostňuje cizí zdroje před vlastními.

Aby byla veškerá stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem, měl by ukazatel **stupně krytí stálých aktiv** dosahovat hodnoty alespoň 100 %, což splňuje společnost HMMC několikanásobně a během pěti sledovaných období ukazatel narostl o více než 100 % a v roce 2018 je dosaženo hodnoty 359,33 %, což znamená, že stálá aktiva jsou kryta zhruba 3,5krát dlouhodobými zdroji. Z jedné strany to značí vysokou stabilitu společnosti, ale na druhou stranu nižší efektivnost a překapitalizování společnosti, tzn. nadbytek dlouhodobých zdrojů, jak bylo zmíněno u ukazatele ČPK. Konkurenční firma TPCA je na tom úplně opačně, je podkapitalizovaná, ukazatel téměř ve všech letech nabývá hodnoty pod 100 % a stálá aktiva společnosti nejsou kryta dlouhodobými zdroji, ale z části i krátkodobými, což je dost rizikové, výjimkou je rok 2018, kdy se ukazatel dostal poprvé přes 100 %. Pro porovnání byl vytvořen Graf 4.8.

Graf 4.8 Komparace ukazatele stupně krytí stálých aktiv v letech 2014–2018

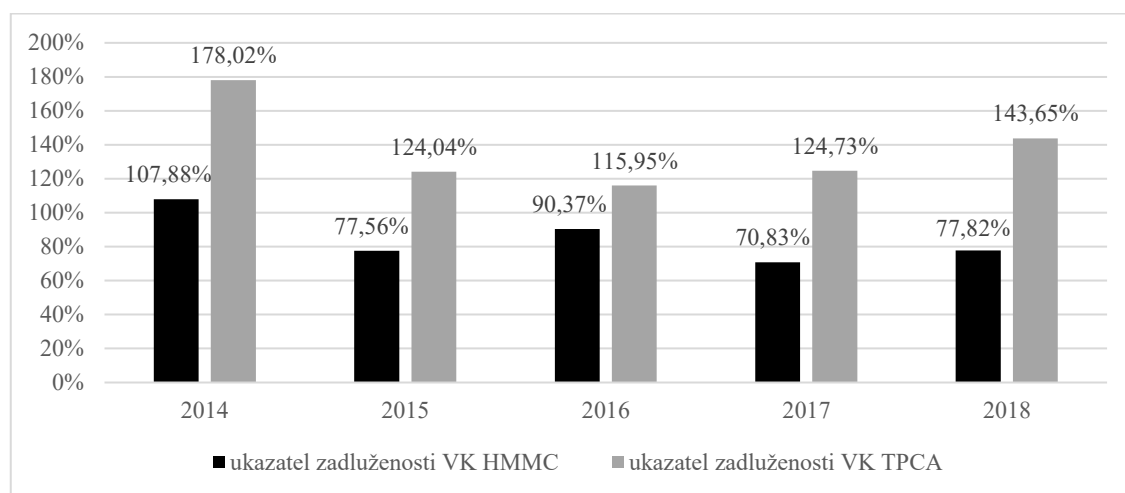


Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno v teoretické části, u stabilní společnosti by se měla hodnota **ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu** pohybovat v rozmezí 80 až 120 % a v čase klesat. Společnost HMMC byla v tomto rozmezí kromě let 2015, 2017 a 2018, kdy byla zadluženost pod 80 %. Pouze v roce 2014 měl cizí kapitál převahu nad vlastním

a zadluženost VK nabývala 107,88 %, což bylo způsobeno dluhopisy, které však byly v roce 2015 splaceny, jak již bylo zmíněno ve třetí kapitole. Od roku 2015 se ukazatel vyvíjel sice kolísavě, ale poměr se změnil a podíl vlastních zdrojů byl v převaze nad cizími. Což se nedá říct o společnosti TPCA, která má tento ukazatel téměř ve všech letech větší než 120 % a cizí kapitál převažuje. K porovnání je sestaven Graf 4.9.

Graf 4.9 Komparace ukazatele zadluženosti v letech 2014–2018

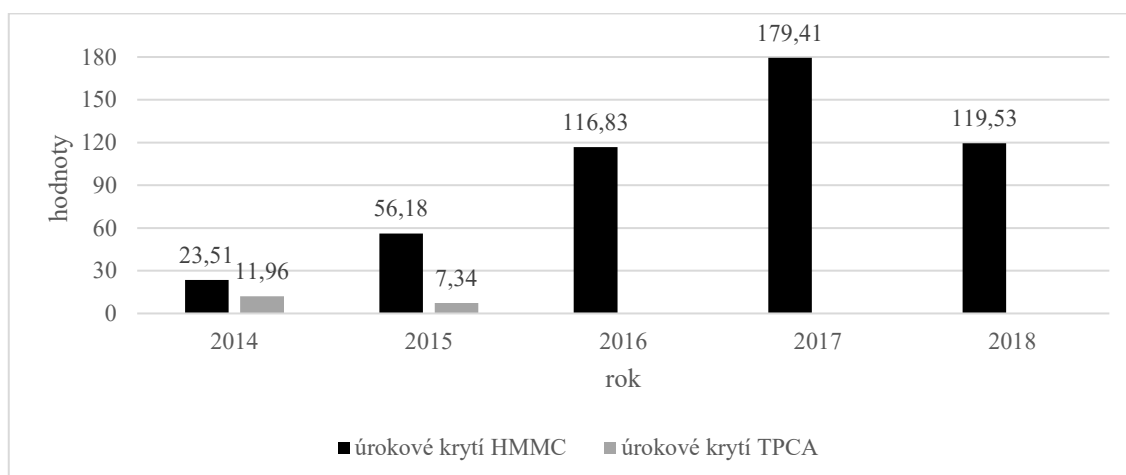


Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Pomocí ukazatele **úrokového krytí** lze zjistit, kolikrát se může zisk snížit, než se dostane na hranici nákladových úroků. Hodnota ukazatele úrokového krytí společnosti HMMC rostla vysokým tempem až do roku 2017, v roce 2018 se hodnota snížila, ale i přesto disponuje podnik velkou schopností splácet úvěry nebo si vzít nové. Věřitelé v tomto případě mohou společnosti důvěřovat, protože má dostatečně velký bezpečnostní polštář.

S firmou TPCA lze srovnávat pouze za první dvě sledované období, jelikož v roce 2015 zaplatila společnost poslední úroky za úvěr, a od té doby financuje vše z vlastních zdrojů a dlouhodobými závazky. Ukazatel byl u TPCA v roce 2014 o zhruba polovinu nižší, v dalším roce už skoro sedmkrát nižší než u společnosti HMMC. K porovnání byl sestaven Graf 4.10.

Graf 4.10 Komparace ukazatele úrokového krytí v letech 2014–2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Úrokové zatížení je převráceným ukazatelem úrokového krytí a výpočtem lze zjistit, jaký podíl zisku před zdaněním a úroky je použit na úhradu nákladových úroků. U společnosti HMMC představovaly úroky největší podíl v roce 2014, v čase však podíl klesal a v roce 2018 odčerpávaly nákladové úroky necelé 1 % ze zisku, což lze hodnotit velmi pozitivně.

U TPCA bylo procento úrokového zatížení v letech 2014 a 2015 vyšší a v roce 2015 odčerpávaly nákladové úroky společnost TPCA téměř 14 % zisku, proto lze opět konstatovat, že firma HMMC je pro věřitele bezpečnější.

Hodnota **majetkového koeficientu** neboli finanční páky by měla mít stabilní trend, což se o společnosti HMMC úplně říct nedá, protože v roce 2015 hodnota oproti roku 2014 vlivem snížení cizích zdrojů a růstu vlastních zdrojů poklesla, v roce 2016 se koeficient mírně navýšil vlivem zvýšení bankovního úvěru, což se pozitivně projevilo i na rentabilitě vlastního kapitálu a v dalším roce se hodnoty zase mírně propadly. Při srovnání se společností TPCA lze zjistit, že její vývoj koeficientu byl podobný, avšak pohyboval se vyšších hodnotách. Lze tvrdit, že by společnosti HMMC prospělo větší zadlužení, tím by se snížil podíl vlastního kapitálu a růst zadluženosti by pozitivně přispěl k růstu rentability, avšak z druhé strany by to vedlo k většímu zadlužení společnosti.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Rozmezí optimálních doporučených hodnot by se měly pohybovat pro celkovou likviditu v intervalu 1,5-2,5, pro pohotovou likviditu 1-1,5 a pro okamžitou likviditu 0,2-0,5, jak již bylo zmíněno v teoretické části.

Tab. 4.6 Ukazatele likvidity společností v letech 2014–2018

	vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
HMMC						
Celková likvidita	(2.23)	2,22	3,72	3,81	4,64	4,43
Pohotová likvidita	(2.24)	2,1	3,48	3,57	4,36	4,15
Okamžitá likvidita	(2.25)	1,21	1,64	2,08	2,8	2,35
TPCA						
Celková likvidita	(2.23)	0,75	0,81	0,78	0,88	1,02
Pohotová likvidita	(2.24)	0,71	0,76	0,71	0,82	0,97
Okamžitá likvidita	(2.25)	0,27	0,21	0,24	0,27	0,5

Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

Celková likvidita společnosti HMMC dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2014, v dalších letech je dosahováno hodnot vyšších. V roce 2017 je hodnota více než dvojnásobná oproti roku 2014, což znamená že krátkodobý cizí kapitál je pokryt v roce 2017 téměř pětkrát a společnost má zbytečně vysokou hodnotu oběžných aktiv. Protože výroba aut probíhá v režimu Just-In-Time³ a hodnota zásob nenavýšuje negativně hodnotu celkové likvidity, lze odhadnout, že problém v likviditě bude zapříčiněn jinými položkami oběžných aktiv.

Z Tabulky 4.6 je zřejmé, že TPCA má opačný problém a že celková likvidita nedosahuje doporučovaných hodnot. V roce 2018 byla sice přesáhnuta hodnota 1, což je ale stále málo a celková likvidita je riziková, ale alespoň se oběžný majetek rovná krátkodobému cizímu kapitálu.

Po odečtení zásob je získána hodnota **pohotové likvidity**, která je u společnosti HMMC také nad hranici doporučovaných hodnot a po celé sledované období má rostoucí tempo, až do roku 2018, ve kterém hodnota mírně poklesla, avšak stále je příliš vysoká.

TPCA má s hodnotou pohotové likvidity opět opačný problém postupem času skoro ve všech letech zvyšuje, avšak i v roce 2018, kdy dosahuje pohotová likvidita nejvyšší hodnoty, a to 0,97, což znamená, že aby firma byla schopna splatit své krátkodobé závazky, musela by prodat část svých zásob, kterých zřejmě moc nemá, protože ukazatele celkové i pohotové likvidity mají podobné hodnoty.

I **okamžitá likvidita** je u společnosti HMMC příliš vysoká a každým rokem se zvyšuje, kromě roku 2018, kdy mírně poklesla. Firma by sice mohla několikrát zaplatit

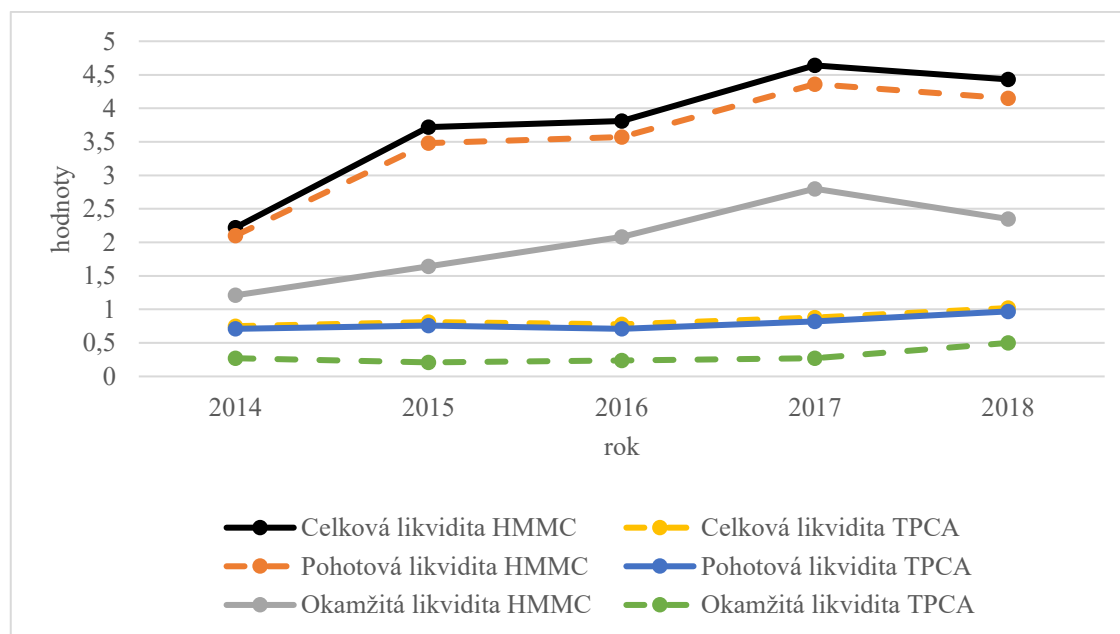
³ Just-in-time je metoda řízení, kterou je logistika organizována tak, aby byly minimalizovány dopravní a skladovací náklady. Principem metody je zajištění jednotlivých materiálních subdodávek do výroby tak, aby byly k dispozici přesně v ten moment, kdy mají být použity ve výrobním procesu.

okamžitě své závazky, ale značí to neefektivní využití finančních prostředků, které by mohla firma investovat lépe. Je zřejmé že velká míra peněžních prostředků navyšuje i předchozí ukazatele likvidity a je to náznakem neproduktivního využívání vložených prostředků a může to nepříznivě ovlivňovat celkovou výnosnost vložených prostředků. Pokud by společnost snížila své množství peněžních prostředků, např. nakoupením investic s minimálním rizikem, jako jsou třeba státní dluhopisy, které mají sice nižší výnosnost, ale peníze by se zhodnotily více než na účtu, zvýšila by se jí rentabilita aktiv.

Okamžitá likvidita u TPCA nabývá hodnota doporučených hodnot a je zřejmé, že společnost využívá efektivně své finance, což se však nedá prohlásit o zbytku oběžných aktiv.

Nedá se říct, že by na tom jedna z firem byla s likviditou dobře, HMMC má hodnoty příliš vysoké a TPCA u posledních dvou stupňů likvidit zase příliš nízké, avšak logicky je lepší mít prostředků více a ubírat než naopak, proto lze konstatovat, že je na tom HMMC lépe. V Grafu 4.11 je znázorněn vývoj likvidit u obou společností a zajímavostí je, že pohotová likvidita společnosti TPCA je na téměř stejné úrovni jako okamžitá likvidita firmy HMMC.

Graf 4.11 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2014-2018



Zdroj: Účetní výkazy společností, vlastní zpracování

4.4 Srovnání s odvětvím

V této části bude společnost HMMC porovnána s hodnotami automobilového odvětví, které jsou čerpány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO), nebo byly na základě materiálů MPO vypočteny pomocí již dříve používaných vzorců. V celém automobilovém odvětví je podle MPO 126 podniků.

Pro porovnání jsou zvoleny jen vybrané ukazatele a komparace je provedena pouze v posledním sledovaném roce 2018, jelikož jsou informace nejaktuálnější a pro lepší schopnost posouzení jsou do jednotlivých grafů zahrnuty i již dříve srovnávané hodnoty konkurenční společnosti TPCA. Všechny srovnávané hodnoty jsou přehledně zobrazeny v Tabulce 4.7.

Tab. 4.7 Hodnoty společnosti HMMC, TPCA a odvětví pro porovnání

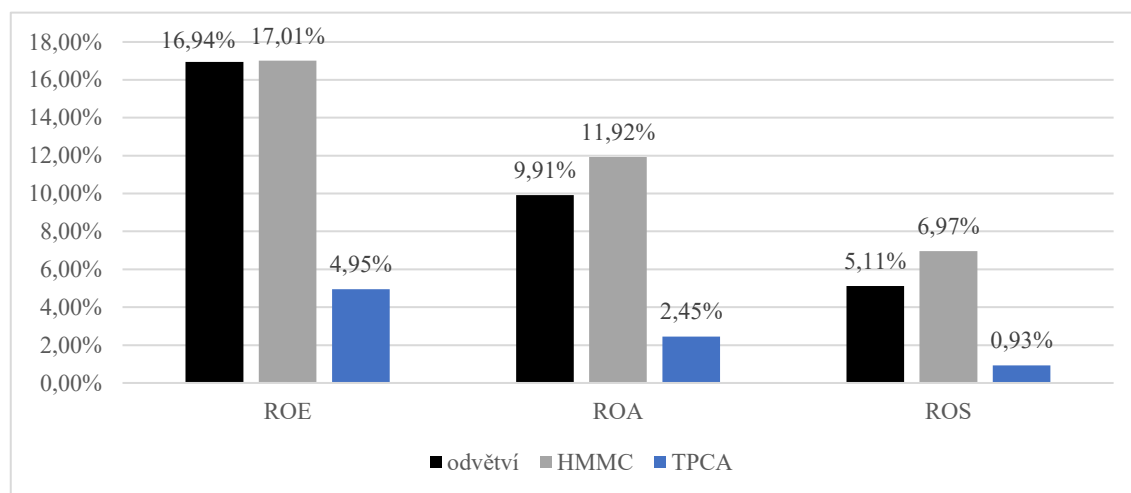
	odvětví	HMMC	TPCA
	Ukazatele rentability		
ROE	16,94%	17,01%	4,95%
ROA	9,91%	11,92%	2,45%
ROS	5,11%	6,97%	0,93%
	Ukazatele aktivity		
doba obratu aktiv	185,45	210,39	137,07
doba obratu pohledávek	51,29	65,38	30,84
doba obratu závazků	81,92	67,24	79,69
	Ukazatele finanční stability a zadluženosti		
celková zadluženost	53,53%	43,74%	58,96%
podíl VK na A	44,62%	56,21%	41,04%
zadluženost VK	119,95%	77,82%	143,65%
	Ukazatele likvidity		
celková likvidita	1,81	4,43	1,02
pohotová likvidita	1,43	4,15	0,97
okamžitá likvidita	0,53	2,35	0,50

Zdroj: Účetní výkazy společností a materiály MPO, vlastní zpracování

Co se týče **ukazatelů rentability**, je na tom HMMC o něco lépe než odvětví, zatímco společnost TPCA je silně podprůměrná. Na základě výsledků z Tabulky 4.3 lze tvrdit, že se společnosti HMMC v roce 2018 daří méně než například v roce 2016, kdy byly tržby nejvyšší, ale i přesto, že v celém automobilovém odvětví klesá poptávka, firma je stále úspěšná a nadprůměrná. A protože vývoj těchto ukazatelů závisí nejvíce na tom, kolik výrobků prodají, což je dáno poptávkou, nelze navrhnout doporučení pro zlepšení, ale společnost by se měla snažit udržet svou úroveň, kterou dosahuje tím, že klade důraz na image, kvalitu, moderní design, inovace a nové technologie. Také sleduje aktuální

trendy, aby každý model splňoval přání a potřeby evropských zákazníků, a o to vše usiluje ve spojení s udržitelným rozvojem. Fungování takovéto strategie lze potvrdit tím, že se společnost během několika let dokázala posunout od nuly až na úroveň, na které je nyní. Pro porovnání ukazatelů rentability byl sestaven Graf 4.12.

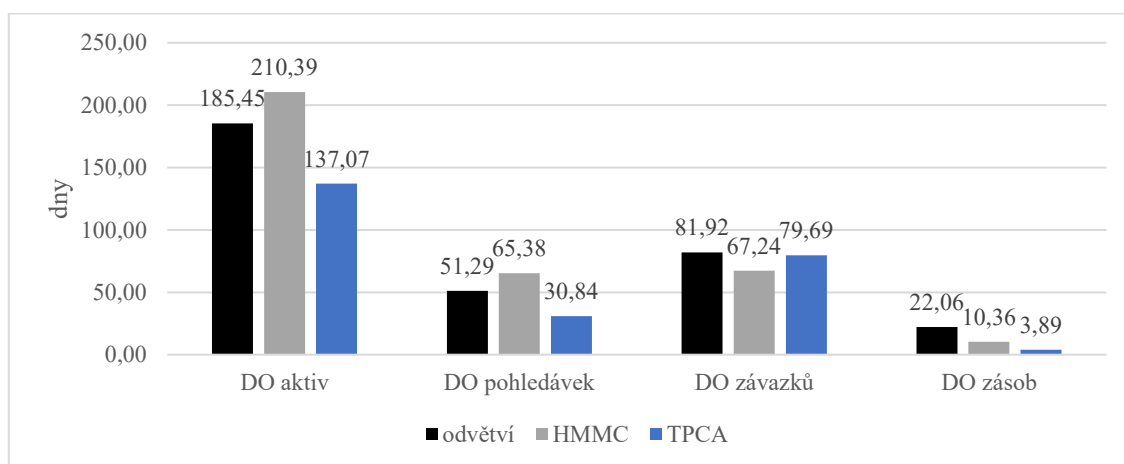
Graf 4.12 Komparace ukazatelů rentability



Zdroj: Výkazy HMMC, MPO a TPCA, vlastní zpracování

Při srovnání **ukazatelů aktivity**, které lze vidět v Grafu 4.13, si společnost HMMC vede lépe s ukazatelem doby obratu závazků, jehož hodnota je u společnosti nižší než u odvětví, což značí že je schopna své závazky platit dříve, avšak může to být i náznakem toho, že si neumí vyjednat lepší podmínky u dodavatelů. Doba obratu aktiv je u odvětví nižší, tudíž společnosti HMMC trvá déle, než svá aktiva přemění na peníze, avšak ukazatel může být navýšen i tím, že má společnost velké množství aktiv. Doba obratu pohledávek u společnosti je vyšší než u odvětví, což znamená, že HMMC čeká na zaplacení déle než průměrně firmy v odvětví, i než konkurenční firma TPCA. I rozestup mezi dobou obratu závazků a pohledávek je u odvětví větší, proto by se měla společnost HMMC zaměřit na snížení doby obratu pohledávek a na zvýšení doby obratu závazků, aby nedocházelo k situacím jako již jednou nastala v roce 2015, kdy doba obratu závazků byla převýšena dobou obratu pohledávek.

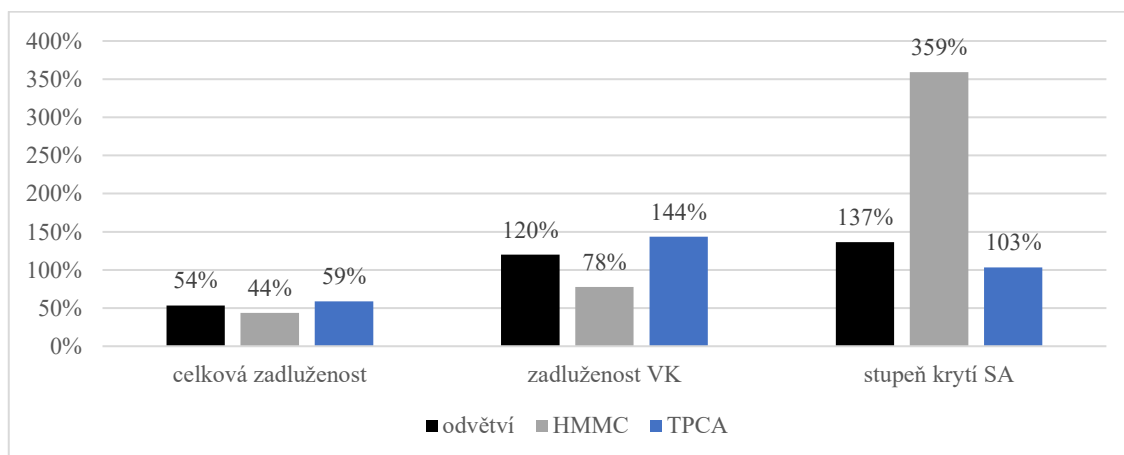
Graf 4.13 Komparace ukazatelů aktivity



Zdroj: Výkazy HMMC, MPO a TPCA, vlastní zpracování

V Grafu 4.14 lze vidět srovnání **ukazatelů finanční stability a zadluženosti** a na první pohled lze vidět, že společnost HMMC více než jedenkrát převyšuje odvětví u ukazatele stupeň krytí stálých aktiv, což znamená, že stálá aktiva společnosti HMMC jsou kryta velkým množstvím dlouhodobého kapitálu. Společnost HMMC je zadlužená méně než odvětví i než konkurence TPCA a i zadluženost vlastního kapitálu je na nižší úrovni než odvětví a konkurence, to znamená, že společnost zvládá financování v převážné míře z vlastních zdrojů, což je dobře a poukazuje to na stabilitu společnosti, avšak lze doporučit, že pokud by společnost plánovala větší investice, bylo by pro ni výhodné využít cizích zdrojů, čímž by zadluženost nebyla ohrožena, pravděpodobně by společnost neměla problém se splácením, jelikož disponuje velkým množstvím finančních prostředků a mohla by využít daňového štítu, který by snižoval daň.

Graf 4.14 Komparace ukazatelů finanční stability a zadluženosti



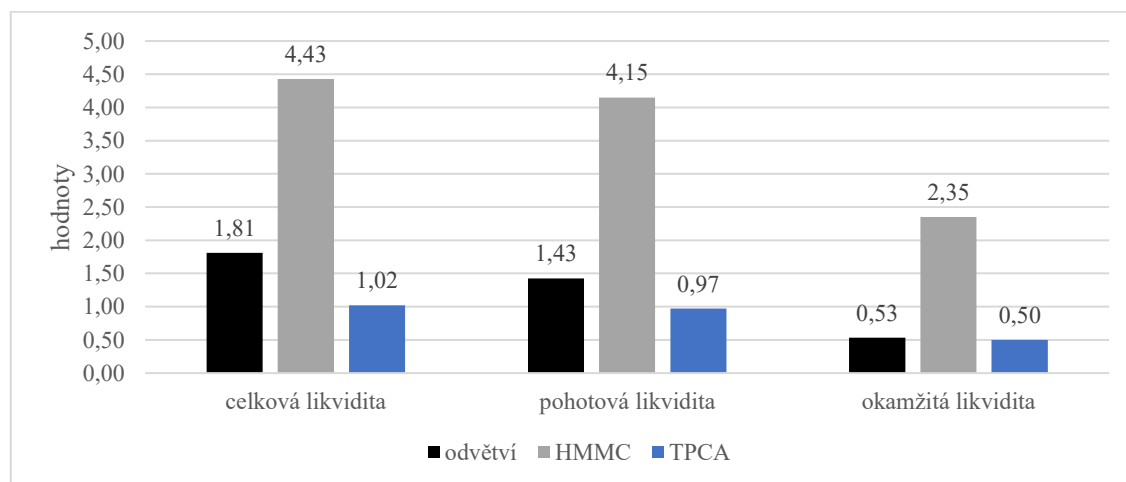
Zdroj: Výkazy HMMC, MPO a TPCA, vlastní zpracování

Z Grafu 4.15 si lze hned všimnout, že všechny **ukazatele likvidity** společnosti HMMC jsou velice nadprůměrné jak oproti odvětví, tak oproti společnosti TPCA. Hodnoty odvětví jsou v rozmezí doporučených hodnot, což se o společnosti HMMC říct nedá.

Okamžitá likvidita je více než 4krát větší než hodnota odvětví a než hodnoty TPCA, které jsou u okamžité likvidity v rozmezí doporučených hodnot na rozdíl od ostatních typů likvidit, kde je společnost TPCA podprůměrná. Vzhledem k tomu, že jsou nadstandardně vysoké hodnoty u všech tří stupňů likvidit, je zřejmé, že jsou nadhodnocovány likviditou okamžitou.

Podle materiálů MPO dosahují peněžní prostředky odvětví 8% podílu na aktivech, zatímco u společnosti HMMC tvoří peněžní prostředky 40 % všech aktiv v roce 2018, z čehož lze usoudit, že společnost HMMC má opravdu velké množství peněžních prostředků, které by mohla investovat lépe, a proto je možno společnosti doporučit, aby snížila hodnotu svých peněžních prostředků a optimalizovala své finance, což by pomohlo ke snížení příliš vysoké likvidity.

Graf 4.15 Komparace ukazatelů likvidity



Zdroj: Výkazy HMMC, MPO a TPCA, vlastní zpracování

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést a následně zhodnotit výsledky finanční analýzy pomocí vybraných ukazatelů společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., výsledky porovnat s konkurenční firmou Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech s.r.o. a zároveň s odvětvím. Finanční analýza byla provedena v pětiletém období, a to od roku 2014 do roku 2018.

Po teoretické části, která byla nezbytná pro pochopení této práce a kde byla vysvětlena podstata finanční analýzy, její cíle, uživatelé, zdroje informací a základní metody používané v této práci, byla provedena analýza absolutních ukazatelů společnosti HMMC, a to horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Na základě horizontální analýzy výkazů byl zjištěn vývoj jednotlivých položek a pomocí vertikální analýzy výkazů byl analyzován podíl jednotlivých položek na celkovém základě.

Následovala analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a výsledné hodnoty společnosti HMMC byly srovnávány s konkurenční společností TPCA. Nejprve byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, ze kterých byl vybrán ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Výpočtem hodnoty **čistého pracovního kapitálu** bylo zjištěno, že firma disponuje velkým množstvím oběžných aktiv, které stále rostou a jsou z největší části tvořeny peněžními prostředky, což sice znamená, že má společnost HMMC vysoký finanční polštář a bez problému zvládá hradit své závazky, ale na druhou stranu je třeba uvažovat nad tím, zda nejsou její oběžná aktiva až zbytečně vysoká a zda by nemohla být společnost více efektivní v nakládání se svými prostředky. Stálá aktiva společnosti jsou několikanásobně kryta dlouhodobým kapitálem, z čehož plyne, že je společnost překapitalizovaná. Dále firma vlastní docela velké množství pohledávek z obchodních vztahů, jejichž vysokou hodnotu lze vysvětlit velkou dobou obratu pohledávek. Rostoucí čistý pracovní kapitál je ovlivněn také čím dál větším množstvím držených vyrobených vozů, což by mohlo být způsobeno poklesem tržeb z důvodu klesající poptávky, čímž se vozy hromadí v zásobách.

Poté byly analyzovány poměrové ukazatele a postupně byly hodnoceny ukazatele rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti a jako poslední ukazatele likvidity.

Na **ukazatele rentability** měl největší vliv výsledek hospodaření, který byl kolísavý vlivem co dva roky vypláceným podílům na zisku mateřské společnosti, a proto

byl vývoj ukazatelů také takový. Ve srovnání s odvětvím i konkurenční společnostmi nabývají **ukazatele rentability** dobrých hodnot a trend je klesající z důvodu klesající poptávky po vozech, což se však děje v celém automobilovém odvětví. A proto, že je vše ovlivněno zejména poptávkou, nelze navrhnout doporučení, jako například aby se společnost začala zbavovat aktiv, nebo se více zadlužila jen proto, aby stouply ukazatele rentability. Firma by měla pokračovat v současné strategii, která byla nastíněna v kapitole 4.4. u ukazatelů rentability, a snažit se udržet hodnoty vyšší než odvětví.

Co se týče **ukazatelů aktivity**, bylo zjištěno, že má společnost problém s dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek, jejichž rozptyl nedosahuje uspokojivých hodnot a je na tom hůř než odvětví a než konkurenční společnost TPCA. Mohlo by to znamenat, že si společnost HMMC neumí vyjednat lepší podmínky u dodavatelů a odběratelů, a tak splácí své závazky rychleji než firmy v odvětví a zároveň čeká na platby od odběratelů déle než odvětví.

Momentálně má však na to společnost HMMC prostředky a může si dovolit být krátkodobě zadlužená a nevyužívat bezúročné období u dodavatelů, nicméně v budoucnu v případě zhoršení likvidity by to mohlo uvést podnik do neschopnosti splácet, a proto lze společnosti doporučit, aby se pokusila vyjednat lepší podmínky u dodavatelů, nastolit přísnější podmínky odběratelům a aby se zaměřila na dobu obratu závazků a pohledávek.

Z výsledků hodnot **ukazatelů finanční stability a zadluženosti** bylo zjištěno, že společnost HMMC využívá své finanční prostředky neefektivně a že zadluženost společnosti je nižší než u odvětví a TPCA. Zvýšením zadluženosti by se zvýšila finanční páka i rentabilita, avšak pokud to firma nepotřebuje a zvládá financování z převažujícího vlastního kapitálu, není důvod se zbytečně zadlužovat. Mohlo by se jednat i o strategii a v případě výkyvu či poklesu poptávky by měla společnost HMMC výhodu v tom, že není moc zadlužená a neměla by problémy. Vzhledem k nízké zadluženosti by společnost v případě potřeby firma mohla čerpat cizí zdroje a byla by pro banky méně riziková než třeba konkurenční společnost TPCA.

Na základě hodnot **ukazatelů likvidity**, které každoročně rostly a byly několikrát vyšší než hodnoty odvětví i než hodnoty společnosti TPCA, lze konstatovat, že je společnost HMMC ve velmi dobré finanční situaci a nemusí se obávat neschopnosti splácet, nicméně to také poukazuje na to, že se svými prostředky nakládá ne hospodárně. Společnost by se měla zaměřit především na likviditu okamžitou, která navyšuje i ostatní

typy likvidit. Aby se společnost HMMC dostala na hodnotu 0,53 u okamžité likvidity, jako je hodnota likvidity 1. stupně u odvětví, musela by snížit své peněžní prostředky z 30 796 545 tis. Kč na 6 993 400 tis. Kč, což je rozdíl 23 803 145 tis. Kč. Lze však spekulovat, že z důvodu spuštění výroby, plánované v roce 2020, prvního elektromobilu (Hyundai Kona), si chtěla společnost nastrádat peněžní prostředky, a proto disponuje tak vysokou likviditou. Výrobou velmi poptávaného auta na elektrický pohon by mohly začít narůstat společnosti HMMC tržby a také by si mohla zajistit lepší prodeje a pozice na evropských trzích, kam budou elektromobily z Nošovic vyváženy.

Na základě všech zjištěných výsledků lze finanční zdraví společnosti HMMC ohodnotit jako velmi dobré. I přes v posledních letech klesající poptávku vykazuje společnost výborné hodnoty a prodává své vozy jak v České republice, tak z největší části do zahraničí a do všech koutů světa, přichází s novými modely, jako např. již zmiňovaná Hyundai Kona, jejíž výroba bude spuštěna v roce 2020, a lze očekávat, že se ji bude dařit i příštích letech.

I přesto, že dochází k poklesu poptávky v celém odvětví automobilového průmyslu a většina ukazatelů společnosti HMMC se snižuje, lze konstatovat, že by firma tento pokles měla zvládnout a nemělo by jí to přivodit žádné problémy, společnost HMMC je fungující prosperující firmou, která zaměstnává mnoho zaměstnanců, čímž snižuje nezaměstnanost v Moravskoslezském kraji. Ve srovnání s konkurenční firmou TPCA je stabilnější, zdravější a zároveň je i nadprůměrná při porovnání s odvětvím.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KEOWN, A. J., MARTIN, J. D. and J. W. PETTY. *Foundations of Finance*. Pearson Education, 2011. 522 p. ISBN-13: 978-0-13-512236-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zákony a vyhlášky

Vyhláška č. 500/2002 Sb., ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Dostupný z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 12. prosince 1991, o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Dostupný z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

Zákon č. 90/2012 Sb., ze dne 25. ledna 2012, o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) Dostupný z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

Elektronické dokumenty a ostatní

Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. [online]. Dostupné z: <https://hyundai-motor.cz/>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti HMMC za rok 2014 [online]. [7.7.2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39515539&subjektId=245382&spis=855097>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti HMMC za rok 2015 [online]. [24.5.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43850900&subjektId=245382&spis=855097>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti HMMC za rok 2016 [online]. [12.6.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48842511&subjektId=245382&spis=855097>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti HMMC za rok 2017 [online]. [21.5.2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52947899&subjektId=245382&spis=855097>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti HMMC za rok 2018 [online]. [12.6.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57812015&subjektId=245382&spis=855097>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti TPCA za rok 2014 [online]. [2.7.2015]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39518294&subjektId=238739&spis=171822>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti TPCA za rok 2015 [online]. [22.6.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44250165&subjektId=238739&spis=171822>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti TPCA za rok 2016 [online]. [21.9.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50153920&subjektId=238739&spis=171822>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti TPCA za rok 2017 [online]. [19.7.2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53695431&subjektId=238739&spis=171822>

JUSTICE. Účetní závěrka a výroční zpráva společnosti TPCA za rok 2018 [online]. [16.7.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58236959&subjektId=238739&spis=171822>

Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online]. MPO [17.9.2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financi-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

První elektromobil vyráběný v České republice: Hyundai Kona [online]. [cit. 31. 3. 2020]. Dostupné z: <https://www.novinky.cz/auto/clanek/prvni-elektromobil-vyrabeny-v-ceske-republice-z-nosovic-bude-sjizdet-hyundai-kona-40311678>

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o. [online]. Dostupné z: <https://www.tpca.cz/>

Seznam zkratek

A	celková aktiva
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CK dlouhodobý	dlouhodobý cizí kapitál
CK krátkodobý	krátkodobý cizí kapitál
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
HMMC	Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o.
IFRS	mezinárodní účetní standardy
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	oběžná aktiva
PE	peněžní ekvivalenty
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
TPCA	Toyota Peugeot Citroen Automobile Czech, s.r.o.
t	běžný rok
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
U_{t-1}	předchozí rok
VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5. 5. 2020



.....
Nikol Pačková

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha společnosti HMMC v plném rozsahu

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC v plném rozsahu

Příloha 3 – Horizontální analýza rozvahy společnosti HMMC

Příloha 4 – Vertikální analýza rozvahy společnosti HMMC

Příloha 5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti HMMC

Příloha 6 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti HMMC

Příloha 7 – Rozvaha společnosti TPCA v plném rozsahu

Příloha 8 – Výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA v plném rozsahu